

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR
FACULTAD DE ECONOMÍA

Disertación de grado previo a la obtención del título de Economista

Propuesta de política económica para Ecuador: Un análisis comparativo de la economía ecuatoriana frente a las economías sudamericanas a través del Índice de Desempeño Macroeconómico (IDM). Periodo 2007 – 2014.

Autora: Daniela Marisol Chiriboga Albuja
danielamarisol.dc@gmail.com

Director : Econ. Víctor Hugo Villacrés Endara
hugovillacres@gmail.com

Quito, Junio de 2016

Resumen

La disertación en primera instancia, presenta a los indicadores macroeconómicos como: Índice de Performance Macroeconómico (IPM), *Economic Performance Index* (EPI), Índice de Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) y el Índice de Desempeño Macroeconómico (IDM), demostrando las ventajas y desventajas que el IDM posee dentro de sus funciones, diseño y estructuración frente a los otros indicadores; continúa con el análisis de desempeño macroeconómico de los países de Sudamérica dentro de los cuatro sectores de la economía que son: real, monetario, fiscal y externo, estableciendo las políticas y factores que se llevaron a cabo dentro del periodo 2007 - 2014, para determinar las posibles líneas de acción que permitirían que Ecuador presente un mejor desempeño macroeconómico sobre el resto de países de la región, utilizando bases teóricas y los resultados obtenidos del análisis comparativo.

Palabras clave: Desempeño macroeconómico, IDM, Política económica.

Propuesta de política económica para Ecuador: Un análisis comparativo de la economía ecuatoriana frente a las economías sudamericanas a través del Índice de Desempeño Macroeconómico (IDM). Periodo 2007 – 2014.

Introducción	5
Metodología del trabajo	9
Pregunta general	9
Preguntas específicas	9
Objetivo general	10
Objetivos específicos	10
Delimitación de la investigación	10
Fuentes de información	11
Fundamentación teórica	12
Intervención Estatal	12
La macroeconomía	13
Política Económica	14
Tipos de política económica	15
Diseño de Política Económica	23
Indicadores	24
Funciones de los Indicadores Macroeconómicos	25
Diseño y estructura de indicadores macroeconómicos	26
Limitaciones de los indicadores macroeconómicos	26
Desempeño Macroeconómico	27
Indicadores Macroeconómicos	29
Índice de actividad económica coyuntural (IDEAC)	30
Economic Performance Index (EPI)	31
El Índice de Performance Macroeconómico (IPM)	32
El índice de Desempeño Macroeconómico (IDM)	34
El índice de desempeño macroeconómico (IDM) y comparación internacional	45
Desempeño Macroeconómico de los países de Sudamérica	46
Implementación del IDM a nivel sectorial en Sudamérica	69
Propuesta de Política Económica para Ecuador	82
Propuesta del sector real	83
Propuesta del sector monetario	84
Propuesta del sector fiscal	86
Propuesta del sector externo	88
Conclusiones	92
Recomendaciones	95
Referencias Bibliográficas	96

Lista de siglas y abreviaturas

CEPAL	Comisión Económica para América Latina
EPI	<i>Economic Performance Index</i>
FMI	Fondo Monetario Internacional
IDEAC	índice de Actividad Económica Coyuntural
IDM	Índice de Desempeño Macroeconómico
IEDEP	Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial
IPM	Índice de Performance Macroeconómico
IED	Inversión Extranjera Directa
ISI	Industrialización por Sustitución de Importaciones
PIB	Producto Interno Bruto
RILD	Reserva Internacional de Libre Disponibilidad
TIRI	Tasa de Interés Referencial Interna

Para mi madre Sonia,
Por todos y cada uno de los días de mi vida
Que llena con su amor.

Agradezco a Dios por la vida y las oportunidades,
A mi familia por los momentos que hemos compartido,
Y a Daniel, por impulsarme a ser mejor cada día y por todos los buenos recuerdos.

Introducción

El desempeño macroeconómico de un país se puede evaluar a través de las variables que lo componen, siendo las principales: inflación, balanza comercial, consumo privado, crecimiento real, balance fiscal y nivel de endeudamiento. Así, el buen o mal manejo de las mismas determina el éxito o fracaso de una economía en el largo plazo (North, 1993: 1).

En este contexto, se observa que Ecuador ha presentado un desempeño macroeconómico menor al evidenciado por el resto de economías sudamericanas. Esta afirmación se comprueba a través de los resultados presentados por el *Índice de Performance Macroeconómico*, el cual presenta que países como Paraguay y Perú presentan un mejor desempeño que Ecuador en el 2013 (Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial, 2015). Además, el Fondo Monetario Internacional (FMI, 2015) señala que el país, junto a Venezuela y Argentina, se encuentra dentro de los países con menor crecimiento de la región al 2014, con una tasa promedio entre países del 3%; a diferencia de: Perú, Bolivia, Chile, Paraguay, Colombia, Brasil y Uruguay que presentan un aumento de su producción con una tasa promedio del 5% en el mismo periodo. Asimismo, el Banco Central del Ecuador, en su boletín de información estadística mensual (2015), determina que la tasa de variación del Producto Interno Bruto (PIB) ha mantenido una tendencia decreciente, pasando de 2,2% en 2007 a 0,4% en 2015. Lo contrario sucede con el nivel de endeudamiento, puesto que el mismo ha incrementado significativamente en el país, posicionándolo entre los cinco países más endeudados de Sudamérica.

En base a lo expuesto, la presente disertación realiza un análisis comparativo entre la economía ecuatoriana con el resto de países que conforman Sudamérica. Para esto, analiza las similitudes y diferencias entre las naciones de la región, enfocando las debilidades relativas que sirvan de base para idear estrategias para generar un mejor desempeño de Ecuador.

Así, en el primer capítulo, se determinan las ventajas y desventajas de la implementación de los diferentes indicadores macroeconómicos, entre los cuales se encuentran: *The Economic Performance Index* (EPI), el *índice de Performance Macroeconómico* (IPM), el Índice de Actividad Económica Coyuntural (IDEAC), y al Índice de Desempeño Macroeconómico (IDM). Siendo estos los indicadores más recomendados para capturar el desempeño de una economía de manera agregada, permitiendo una comparación eficiente entre dos o más países.

Como resultado de este análisis se identificó que el Índice de Desempeño Macroeconómico, es el indicador más idóneo para ser implementado en el estudio agregado de una economía. Puesto que, detecta las debilidades y fortalezas que un país mantiene en las variables que conforman los cuatro sectores macroeconómicos (real, monetario, fiscal y externo).

De este modo, en el capítulo dos, se implementó el Índice de Desempeño Macroeconómico en cada uno de los países de la región. Donde, se detectó que las debilidades que la economía ecuatoriana presenta son en variables macroeconómicas como: un bajo crecimiento de la manufactura, niveles moderados de inflación, una baja recaudación tributaria, un déficit fiscal con tendencia creciente,

niveles moderados de endeudamiento, una baja inversión extranjera directa y una mayor proporción de exportaciones primarias sobre el total de exportaciones. Razón por la cual, países como Perú y Bolivia presentan un mejor desempeño en el sector real, Perú en el sector monetario, Perú, Paraguay, Chile y Colombia en el sector fiscal, y todos los países en el sector externo.

En este sentido, el tercer capítulo propone estrategias de política económica para que Ecuador mejore su desempeño macroeconómico. Para lo cual, se observaron los resultados que cada una de las economías de Sudamérica presentó, conforme a las políticas implementadas. Posteriormente, se realizó una clasificación de las economías en base a su desempeño en el periodo 2007 - 2014, lo cual sirvió como base para formular las políticas, en función de los países que presentaron un mejor manejo de su economía.

En conclusión, se determinó que Ecuador debe considerar las siguientes propuestas macroeconómicas: aumento del sector manufacturero, a través de la atracción de capitales extranjeros; el control de la inflación a través de las tasas de interés, re direccionar el gasto del gobierno central y la captación de ingresos a través de impuestos direccionados a bienes inelásticos.

Finalmente, se recomienda al Banco Central del Ecuador (BCE), utilizar la metodología planteada, previo a su análisis y consideración, de igual manera, reflexionar sobre la inclusión de nuevas variables en el IDM, en particular en el sector monetario. Y a la autoridad competente, que en cada propuesta de política, analice su viabilidad, presente sus recomendaciones y de ser el caso, considere su ejecución.

Metodología del trabajo

La investigación en primera instancia analizó las ventajas y desventajas que tiene el Índice de Desempeño Macroeconómico (IDM) sobre otros indicadores como: El Índice de Actividad Económica Coyuntural (IDEAC) desarrollado por el Banco Central del Ecuador (BCE), El Índice de Performance Macroeconómico (IPM) propuesto por el Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial de Perú (IEDEP) y *Economic Performance Index* (EPI) presentado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), examinando las fortalezas y las debilidades que cada uno mantiene, demostrando la idoneidad que el IDM presenta sobre el resto de indicadores.

Se procedió a analizar las principales variables que componen una economía como: el crecimiento real, el crecimiento del consumo, el desempleo, la inflación, el balance fiscal, la deuda, la balanza comercial y la IED, para todos los países de la región sudamericana, determinando el estado de las economías y las causas que influyeron.

Posteriormente, se otorgaron puntuaciones a cada variable y a cada sector de la macroeconomía, a través del análisis del Índice de Desempeño Macroeconómico, para obtener una puntuación global de toda la economía en su conjunto, con el fin de mostrar el desempeño de cada país; que en términos generales como lo indica Parreño y Freire (2010:9-10) la puntuación varía de 0 a 4, donde una mayor puntuación refleja una economía deseable y una puntuación menor una economía poco deseable.

Finalmente, se analizó los resultados obtenidos a través del IDM, comparativamente entre la economía ecuatoriana y el resto de economías sudamericanas, para justificar la existencia de variables que no mantienen puntuaciones máximas y de esa manera proponer la política económica que Ecuador puede realizar disminuyendo la brecha frente a países con mejor desempeño dentro de la región, al tomar en cuenta las políticas aplicadas por países con mejor desempeño macroeconómico.

Pregunta general

¿Qué lineamientos de política económica se pueden adoptar para elevar el desempeño macroeconómico del Ecuador a partir de los resultados obtenidos del Índice de Desempeño Macroeconómico?

Preguntas específicas

¿Qué ventajas y desventajas tiene el Índice de Desempeño Macroeconómico frente a otros indicadores?

¿Cuáles son las fortalezas y debilidades del Ecuador frente a las economías sudamericanas en el periodo 2007 -2014, analizadas a través del Índice de Desempeño Macroeconómico?

¿Qué políticas económicas implementadas por países que obtuvieron un mejor desempeño en el Índice de Desempeño Macroeconómico pueden aplicarse en Ecuador para mejorar su desempeño macroeconómico?

Objetivo general

Determinar los lineamientos de política económica que se pueden adoptar para elevar el desempeño macroeconómico del Ecuador a partir del Índice de Desempeño Macroeconómico.

Objetivos específicos

Evaluar las ventajas y desventajas del Índice de Desempeño Macroeconómico frente a otros indicadores.

Establecer las fortalezas y debilidades del Ecuador frente a las economías sudamericanas en el periodo 2007 -2014 analizada a través del Índice de Desempeño Macroeconómico.

Conocer que políticas económicas implementadas por países que obtuvieron un mejor desempeño en el Índice de Desempeño Macroeconómico pueden aplicarse en Ecuador para mejorar su desempeño macroeconómico.

Delimitación de la investigación

El Banco Mundial (2015) afirma que, se pueden clasificar los países para análisis comparativos, de acuerdo a dos enfoques: el primero, de acuerdo a los ingresos que perciben los países, agrupándolos en países de ingresos altos, medios y bajos y el segundo, de acuerdo a la región a la que pertenecen, en este sentido la investigación presentará un análisis comparativo del desempeño macroeconómico del Ecuador y de las economías que conforman la región sudamericana como: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela.

Por otro lado, se delimitó el periodo 2007 - 2014 por el auge de *commodities* en Sudamérica para que exista una mayor similitud entre las economías de la región y posibilite la formulación de políticas económicas en base a un análisis comparativo.

Fuentes de información

Los datos utilizados en esta investigación son de las bases estadísticas de organizaciones como: Banco Mundial y *The Economist*, en el período 2007 – 2014.

A través de la tabla No.1 se puede observar las variables con sus respectivos indicadores y las fuentes que proveen los datos necesarios para el análisis que se trata en el presente trabajo, mostrando en primera instancia a los indicadores macroeconómicos, después el desempeño de los países de Sudamérica y finalmente las políticas que se generan en base de los cuatro sectores de la economía: fiscal, monetario, externo y real.

Tabla No.1
Variables, Indicadores y Fuentes de información de la investigación

Variable	Indicador	Fuente
Indicadores macroeconómicos	EPI	Fondo Monetario Internacional
	IPM	IEDEP
	IDEAC	Banco Central del Ecuador
	IDM	<i>International Conference on public policy</i>
Desempeño macroeconómico	IDM	Banco Mundial / <i>The Economist</i>
		Banco Mundial / <i>The Economist</i>
		Banco Mundial / <i>The Economist</i>
		Banco Mundial / <i>The Economist</i>
Política económica	sector real	IDM
	Sector monetario	IDM
	sector fiscal	IDM
	sector externo	IDM

Elaborado por: Daniela Chiriboga

Fundamentación teórica

La fundamentación teórica utilizada para esta disertación comienza por conceptualizar a la macroeconomía y a las causas y efectos agregados de una economía, como De Gregorio (2007: 24) lo propone, posteriormente, se procede a abordar temas relacionados con la política económica, con su respectiva clasificación que Casares (2002: 20-22) tífica en: monetaria, fiscal, del sector real y externo, cada una, con las variables e instrumentos que la conforman. En el caso de la política monetaria, se consideró las premisas planteadas por Fernández (2011: 27) en cuanto a la manipulación de variables que promueven un mejor funcionamiento de la estructura monetaria de una economía, en este sentido, se enfatizó el manejo de las tasas de interés que Benácer (1941, 169-204) promueve. En cuanto a la política fiscal, se consideró a las premisas planteadas por Keynes (1998: 89-107) de la importancia del intervencionismo estatal y del gasto público como herramienta para manejar a una economía en periodos de auge económico.

En cuanto a la política del sector real, se consideró a Schumpeter (1911: 230-232) y de manera más reciente a Akcigit y Kerr (2010: 1-3) que siguen la misma línea de pensamiento, puesto que identificaron la investigación y su implementación en la industria como un mecanismo para generar crecimiento, y de manera aún más enfática en sectores que demuestran valor agregado, estas teorías se vinculan con el sector externo de la economía y las políticas estructuralistas abordadas, propuestas por Puyana (2015: 1-5) sobre el cambio de los patrones de producción y el impulso para la industrialización de países primario exportadores.

En una segunda parte, se conceptualiza los indicadores, y de manera más específica los indicadores macroeconómicos, tomando en cuenta la definición planteada por Fernández (2006: 20-25) como un mecanismo para conocer el estatus de una economía de manera agregada, y aspectos como: funciones, diseño, estructura y limitaciones, que se apegó al lineamiento de Chaviano (2004: 1), Vargas (2012: 35) y el Ministerio de Educación y Cultura de España (2015) de tal forma que se pueda delimitar las ventajas y desventajas que dichos indicadores poseen.

Finalmente, se concibe al desempeño macroeconómico y las características que determinan un desempeño macroeconómico deseable y un desempeño macroeconómico poco deseable, para definir el estatus de una economía siguiendo el lineamiento de la agregación de las principales variables macroeconómicas, como: North (1993: 1), Brida, London y Risso (2010: 39), Parreño y Freire (2010: 11-18) y Sunkel (1970: 40-46) lo proponen.

Intervención Estatal

El lineamiento teórico que sigue la disertación, se enfoca en la regulación de los mercados a través de la intervención del Estado, como ente regulador que tendrá como finalidad, el buen funcionamiento de la economía en su conjunto.

El intervencionismo estatal ha sido una temática de gran discrepancia teórica. Por un lado, en esta discusión, se encuentran los pensadores de la teoría clásica económica. Ellos consideran que el mercado tiene la capacidad de autorregularse. Esta idea inicia con la teoría de Adam Smith (1776: 123), quien adjudicaría esta situación a una mano invisible, que logra que los individuos al buscar su interés individual, produzcan bienestar común, por ello, las acciones del Estado solo entorpecerían el funcionamiento del mercado. Esta teoría es evidente, con la desaparición de la Unión Soviética en 1991, puesto que al regular de manera extrema a los mercados que conforman la economía, generaría el empobrecimiento de la nación por no incentivar a las industrias para alcanzar mayores niveles de producción (Villena, 2015: 11- 12).

Por otro lado, se encuentra la propuesta intervencionista, la cual plantea que los mercados no pueden regularse por sí solos, siendo imperativo el control del Estado en la economía. Esta teoría nace en 1929 como producto de la gran depresión, originada por la liberalización de los mercados; en donde, se observó que la intervención gubernamental sobre la economía produjo la salida de un ciclo recesivo (Sachs y Larrain, 2002: 13 – 16; Keynes, 1998: 90- 93).

Con el objeto de conocer cuál de las ideologías presentadas se adapta de mejor manera al contexto latinoamericano, se las contrastará con la coyuntura de la región; que en la última década, se ha caracterizado por: la crisis 1999, la presión estatal y los gobiernos populistas (Villena, 2015: 7- 10).

En base a las características descritas en el párrafo anterior, se considera que la teoría económica que se adapta de mejor manera es la del intervencionismo estatal, dado el proceso histórico latinoamericano.

La macroeconomía

La macroeconomía es una rama de la economía, que estudia el comportamiento, las causas y efectos de los agregados económicos, entendidos como tales, a la sumatoria de las decisiones que toman los individuos. Se forma durante el siglo XX, a raíz de tres hechos claves: recolección de datos, existencia de los ciclos económicos y la gran depresión (De Gregorio, 2007: 24).

El primer hecho, surgió por la necesidad de los países durante la primera guerra mundial, para planificar sus esfuerzos bélicos, en base de los ingresos y egresos nacionales. El segundo, debido a la tendencia tanto en la producción como en los precios que los economistas de la época notaron. Finalmente, el tercer hecho clave, se debe a la revolución Keynesiana, que rebatió las teorías neoclásicas del pleno empleo, considerando que el desempleo es involuntario, por lo cual, el Estado es un ente interventor, que amerita tomar acciones para regular el mercado, cuando este cae en ciclos recesivos (Sachs y Larrain, 2002: 13 - 16).

Debido al primer hecho clave, es que se realizan los análisis macroeconómicos en función de las estadísticas proporcionadas a través de los indicadores más importantes de una economía, que son: el crecimiento, la inflación, el consumo, el balance fiscal y la balanza comercial (Sims, 1980: 5).

Estas variables macroeconómicas, proporcionan diferentes resultados, que son importantes para definir la estructura macroeconómica de una economía, (Sims, 1980: 1-4) que según Sunkel son dos: (1970:14) una estructura macroeconómica desarrollada y una subdesarrollada.

En este sentido, se determina que una estructura macroeconómica desarrollada se caracteriza por: un alto crecimiento, una baja inflación, un alto consumo por parte de los agentes económicos, un balance fiscal superavitario y una balanza comercial positiva; siendo este el caso de las potencias mundiales como: EEUU, Japón, Alemania entre otros; mientras que en una estructura macroeconómica subdesarrollada, como es el caso de los países de Sudamérica se evidencia resultados inversos en sus indicadores macroeconómicos (Sunkel, 1970:40-46).

Las estructuras subdesarrolladas, al caracterizarse por presentar malos resultados en sus principales variables, tienen como propósito, mejorarlos a través del instrumento que la macroeconomía propone, siendo esta la política económica (Fernández, 2006: 20-25).

Política Económica

La política económica inicia con Adam Smith, quien afirmó que el mercado se autorregula, debido a que una mano invisible asegura que toda oferta cree su propia demanda. Por esta razón el Estado no debía tener ningún tipo de intervención dentro de los mercados (Smith 1776:123).

En contraposición, Keynes, (1998: 90-93) afirmaría que la intervención estatal es primordial para lograr el bienestar de una comunidad en su conjunto, puesto que los agentes al comportarse irracionalmente, logran un óptimo individual, por lo que el Estado al buscar el bienestar de todos los agentes, es el único con la capacidad de generar un óptimo social.

En base a estos conceptos, y bajo un lineamiento keynesiano, se considera que la definición más apropiada de la política económica, es aquella que hace referencia a todas las medidas adoptadas por parte del gobierno central, dentro de los cuatro sectores de la economía, que son: real, monetario, fiscal y externo, con la finalidad de mejorar el estatus de una economía dentro de sus variables macroeconómicas principales (Samuelson y Nordhaus, 2010:7).

Por su parte Timbergen, continuará bajo esta misma línea de pensamiento, concibiendo a la política económica como el conjunto de estrategias encaminadas a mejorar el estado de una economía, a través de dos instrumentos fundamentales, que son: la política monetaria y la política fiscal (Timbergen citado en Galarza y Serrano, 2006: 15-20).

Tipos de política económica

Los tipos de política económica, son: real, monetaria, fiscal y externo; A pesar de que se encuentra tipificada, cabe recalcar que existe relación entre las variables que los conforman, razón por la cual, la política implementada en un determinado sector de la economía, tendrá influencia en otro sector.

En este sentido, se determina que la política económica, principalmente se compone de la política monetaria y de la política fiscal, puesto que en el sector real y externo no presentan instrumentos directos, debido a que se ven influidos por las medidas tomadas dentro de los otros sectores (Casares, 2002: 20-22).

Política Monetaria

Se conceptualiza a la política monetaria como una rama de la política económica, que manipula las variables que conforman el sector monetario, con la finalidad de generar estabilidad económica en el sistema monetario, a través de instrumentos directos e indirectos (Fernández, 2011: 27).

El Banco Central Europeo (s.f.: 1-5) considera que las variables del sector monetario son tres: el nivel de los precios, el tipo de cambio y la masa monetaria; en cuanto a la primera, se refiere a la estabilidad del valor del dinero a lo largo del tiempo, medida a través del Índice de precios al consumidor (IPC), para Escobar y Cuartas (2006: 210) esta variable puede enfrentar dos escenarios. El primero, cuando se produce un aumento generalizado en los precios de todos los productos de una economía, o también denominada inflación, y en su defecto, siendo el segundo escenario, la caída de los mismos, conocida también como deflación. Estas variaciones se consideran contraproducentes y pertinentes de controlar a través de la política económica, para que el mercado pueda proveer de información oportuna sobre su situación y no se produzca una pérdida del valor de dinero, o una reducción en el poder adquisitivo de los agentes (Rosende y Herrera, 1991: 58-63).

En cuanto a la segunda variable, se concibe al tipo de cambio, como el precio relativo de la moneda doméstica frente a las monedas extranjeras, existen dos casos en los que se altera esta variable, por devaluaciones y apreciaciones. En el caso del primero, se produce cuando un gobierno decide reducir el valor de sus divisas para controlar la inflación y mantener la competitividad internacional de la oferta de bienes y servicios; por otro lado, se presenta el segundo caso, debido un aumento de la producción real, que tiene como finalidad adquirir bienes y servicios a un menor costo, la apreciación o devaluación de la moneda no necesariamente ocurre por la toma de decisiones del gobierno central, también puede ocurrir por factores exógenos de la economía, como las decisiones tomadas por otras economías en cuanto a su tipo de cambio (Fernández, 2011: 70).

Finalmente, la masa monetaria se constituye como la oferta de dinero que se encuentra integrada por el dinero en efectivo, los depósitos en cuentas bancarias y el cuasi – dinero, el manejo de esta variable es importante, porque su aumento o disminución tendrá efectos en la inflación de manera directa, es decir, si la masa monetaria mantiene una tendencia creciente de igual forma actúa la inflación y viceversa. La masa monetaria se encuentra (Fernández, 2011: 71).

Según García, (2004:173) el gobierno central utiliza instrumentos de política monetaria con la finalidad de controlar las variables que componen los sectores de la economía, estos instrumentos se dividen en directos (topes de créditos y las tasas de interés) y en instrumentos indirectos (operaciones de mercado abierto, redescuento y el encaje o reserva legal).

1. Tasas de interés

Las tasas de interés son porcentajes referenciales, que las autoridades monetarias de cada país establecen, con la finalidad de controlar a las variables del sector monetario y del sector real como por ejemplo: la inflación, el consumo de los agentes y el crecimiento real (Bernácer, 1941: 169-204).

Existen dos maneras de controlar las variables macroeconómicas a través de las tasas de interés, la primera de manera directa, al imponer una tasa referencial por parte de la autoridad monetaria de un país, que al elevarse, genera que la producción disminuya y viceversa. La segunda manera, es a través de los mecanismos de transmisión, que son medios indirectos que se utilizan con la finalidad de gestionar el dinero circulante en la economía, a través de una política monetaria expansiva o una política monetaria restrictiva (Schwartz citado en Villalobos, Torres y Madrigal, 1999: 6-7).

Una política monetaria expansiva, se presenta al aumentar el nivel de masa monetaria circulante, disminuyendo la tasa de interés, provocando que el nivel de producción se eleve y aumentando los niveles de inflación, (Bernanke, 1998: 4) por otro lado una política monetaria restrictiva, se presenta al disminuir el nivel de masa monetaria en la economía, aumentando las tasas de interés, generando que la producción disminuya y produciendo bajos niveles inflacionarios (Vargas, 2006: 326 -330).

2. Encaje o reserva legal

El encaje o reserva legal es el porcentaje legal establecido por la autoridad monetaria de cada país, que tiene por objeto controlar el dinero circulante en la economía, y la especulación creada por parte de los bancos (García, 2004: 175).

Bustamante (2011: 1-4) considera que el encaje bancario es un instrumento de política económica que toda institución financiera debe tener contra riesgos de salida aleatoria de depósitos, ya sea en las cuentas de la misma institución, o en las reservas en el banco central, de tal manera que se eviten riesgos en el sistema más sensible de la economía, como es el sistema financiero.

Ha existido una gran discusión sobre el uso de este instrumento como parte de la política monetaria, que nace entre el Estado y los bancos privados, por su parte Avellana (2007: 21) afirma que un mayor encaje bancario asegura que el sistema financiero se mantenga estable, puesto que ante una retirada aleatoria de depósitos, los agentes aumentan su confianza en el sistema con la devolución íntegra de sus recursos en el momento que lo deseen.

Por otro lado, Gorton (1991: 123-151) determina que, el dinero que conforma el encaje legal, representa una pérdida para las entidades financieras que no hacen uso de esos recursos para el giro normal del negocio, que son las colocaciones de cartera.

3. Operaciones de mercado abierto

Las operaciones de mercado abierto son un instrumento de la política monetaria indirecta, se concibe como una operación mediante la cual el banco central suministra fondos en el mercado, ya sea por medio de la recompra de un acuerdo o con la compra / venta de activos, con la finalidad de controlar la oferta monetaria (Gray y Talbot, 2006: 38-39).

Las operaciones de mercado abierto se pueden realizar por medio de un conjunto de instrumentos como por ejemplo los bonos, que al insertarlos dentro de los mercados internacionales, representan un compromiso por parte del Estado que los emite con la comunidad internacional (Eiteman, 2011: 275). El cumplimiento de estas obligaciones es importante, puesto que influyen de manera directa en el riesgo país, constituyéndose como un indicador que contempla el cumplimiento de deudas por parte de un Estado y que tiene influencia en la inversión extranjera, así como en las futuras contrataciones de deuda.

Se maniobran las variables macroeconómicas a través de las operaciones de mercado abierto con la venta o compra de títulos, en el caso de la primera, cuando se vende títulos en el mercado internacional, se retira la masa circulante de la economía, incrementando las tasas de interés, reduciendo la inversión, aumentando el desempleo, reduciendo los salarios, causando deflación, generado un superávit en la balanza comercial y corrigiendo el déficit fiscal, y ocurre de manera inversa al comprar un instrumento en el mercado, en el que la masa circulante aumenta, disminuyendo la tasa de interés, aumentando la inversión, el empleo y los salarios y causando inflación, generado un superávit en la balanza comercial y presentando un déficit fiscal (Gray y Talbot, 2006: 35).

4. Redescuento

El redescuento, es una operación de crédito entre los bancos privados y el banco central de un país. Cuando los bancos privados se ven frente a un problema de liquidez, el banco central actúa como prestamista para asegurar la estabilidad del sistema financiero. Las operaciones de redescuento son muy útiles para los bancos privados, puesto que utilizan este instrumento como mecanismo de protección contra una posible corrida bancaria (Heysen, 1997: 36).

Se considera que es más factible realizar esta operación con el banco central por las bajas tasas de interés que mantiene, la mayoría de bancos no lo realiza puesto que se expone a posibles regulaciones y constantes auditorias por parte de instituciones del Estado, que aseguran su viabilidad en el sistema financiero, no es un mecanismo que se utilice con frecuencia por parte de los bancos privados, puesto que a pesar de que la tasas de descuento, son generalmente más bajas que la tasa de mercado, porque una mayor supervisión, se entiende como una menor estabilidad de dicha institución (Gray y Talbot, 2006: 38-39).

Como se evidencia la política monetaria tiene efectos en el sector real a razón de los mecanismos de transmisión, puesto que las medidas que se ejecutan en determinado sector de la economía tendrán influencia en otro, por la conexión que existe entre variables, como es el caso de las tasas de interés,

el encaje legal y las operaciones de mercado abierto que tiene influencia en variables como la oferta o demanda de bienes y servicios, la balanza comercial y el balance fiscal.

Política fiscal

La política fiscal es una rama de la política económica que estudia la intervención de la administración pública en la economía, se enmarca en la discusión de los sistemas políticos, sociales y económicos, de forma particular en si los mismos deben ser o no controlados, administrados y regulados por parte del Estado (Resico, 2010:162).

Smith (1776: 123) por su parte señala la ineficiencia de la administración pública, debido a que los factores de producción, tierra y capital, una vez que son apropiados por trabajadores, terratenientes y capitalistas, en forma de salario renta e interés respectivamente, una mano invisible dirige cada factor hacia el equilibrio, por lo que el Estado solo entorpecería el funcionamiento del mercado.

Marx y Engels (1848:94) expresan que la intervención del Estado debe alejarse de las manos de la clase burguesa y debe pasar a la clase obrera, para que pueda controlar el capital y los instrumentos de la producción, conformando un Estado que con la administración y la regulación del mercado se llegue al sistema comunista.

En contraste con las teorías de Smith y Marx que se consideran extremas, Keynes (1998: 89-107) afirmó que la intervención del Estado es necesaria para contrarrestar las fallas del mercado, con la implementación de medidas que hacen frente a las recesiones económicas. Además, plantea que el gasto público es la principal herramienta para promover el desarrollo económico en épocas de crisis.

La política económica fiscal, controla las variables que se mencionan con anterioridad y otras como el balance fiscal y la deuda pública, definiendo a la primera, como el balance del Estado donde se encuentran los ingresos y gastos de una nación; llevar a cabo este balance tiene gran relevancia puesto que dependiendo de los resultados obtenidos, se planifica la política que se implementará, se pueden obtener dos resultados dentro de esta variable, el primero, un resultado superavitario, en el cual, los ingresos son mayores a los gastos del gobierno central, por otro lado un déficit, si los gastos del gobierno son proporcionalmente mayores a los ingresos obtenidos en un tiempo determinado (Manel, 2005: 28-29).

La deuda pública como variable que compone el sector fiscal de la economía, se concibe como todas las obligaciones que tiene el gobierno central con terceros, con la finalidad de obtener financiamiento y llevar a cabo sus actividades, generalmente se realiza una emisión de un título valor en el que consta, la obligación que se contrae tanto en tiempo como en monto. Esta variable es de gran importancia puesto que el gobierno central, utiliza este mecanismo para resolver el problema de desfinanciamiento de los proyectos de inversión entre otras actividades del gobierno central (Manel, 2005: 30).

El gobierno central utiliza a los gastos y los ingresos como instrumentos para manejar las variables de la política fiscal (Olivares, 2012: 7-8), en este sentido, existen dos tipos de manejo de la política fiscal, la primera expansiva y la segunda contractiva, en el caso de la primera se toman medidas que logren generar un aumento en el gasto público y es generalmente utilizada en etapas de auge económico, en la mayoría de casos viene combinada con una reducción de los impuestos, por otro lado, se encuentra la política fiscal contractiva en la que el gasto público disminuye, es utilizada en estados recesivos y suele existir un aumento de los impuestos (Krugman, Olney y Wells, 2008: 430-433).

1. Ingresos

Los ingresos comprenden todo rubro que el gobierno percibe, para destinarlo al financiamiento de las actividades que ejecuta. El gobierno clasificará los ingresos que percibe de acuerdo a si son de carácter tributario o de carácter no tributario (Sotelo, Unamuno y Ruiz, 2003: 27 -30).

Los ingresos tributarios son aquellos que el Estado recibe periódicamente y por esta razón son considerados como ingresos de carácter corriente o permanente, se determinan de manera unilateral por parte de la autoridad fiscal, para satisfacer las necesidades de la sociedad en su conjunto, la autoridad fiscal buscará direccionar los ingresos tributarios recibidos al gasto corriente (Otálora, 2009: 40 - 43).

Del mismo modo Santillán y Aniceto (1962: 88) afirman que los impuestos representan una parte de la renta de los agentes, que se destina para financiar los servicios públicos que satisfacen a toda la población, este autor se mantiene bajo la lógica de que la sumatoria de los beneficios de los agentes por satisfacer sus necesidades con el uso de los bienes públicos es mayor al beneficio que tendrían sin la recaudación realizada en sus ingresos personales, también existen líneas del pensamiento contradictorias que consideran que los impuestos son una distorsión para el mercado, disminuyendo el poder adquisitivo de los consumidores y de las cantidades de bienes y servicios producidos.

Como lo señala Parkin (2004: 390) los impuestos afectan a los dos lados de la economía, tanto a productores como consumidores, por lo que se debería dejar de lado la intervención estatal y dejar que el mercado se maneje solo, logrando maximizar el beneficio del productor y la utilidad el consumidor. Bajo esta misma línea Spencer (1993: 93-94) concluye, que el mercado intenta librarse de los impuestos, porque tanto la producción como el consumo disminuyen, es por esta razón que los impuestos son mal vistos por los consumidores, quienes perciben una pérdida en su poder adquisitivo y por los productores, quienes disminuyen sus niveles de producción.

Para tener un menor impacto por parte de los impuestos, deben ser colocados a los bienes o servicios que evidencien ser inelásticos, puesto que no presentan una gran distorsión en el mercado, porque los agentes mantendrán sus patrones de consumo, en cambio al dirigirlos a los bienes que presentan ser elásticos, los patrones de consumo cambian, desincentivando a la producción de dicho bien o servicio provocando externalidades negativas tanto para la oferta como para la demanda (Gutiérrez, 2006: 337 – 339).

Los ingresos no tributarios son aquellos que recibe el Estado por parte de actividades que no se presentan de manera regular y que provienen de otras fuentes diferentes a la recaudación tributaria, como puede ser: por el cobro de multas, por la venta o compra de bienes y servicios, por tasas y contribuciones, por transferencias y contrataciones de deuda (Jarach, 1983: 42).

2. Gastos

Para Bañon (2003: 15) el gasto público implica el conjunto de expendios que realizan las entidades gubernamentales o la cantidad de recursos que el sector público emplea para cumplir sus objetivos. El gasto público puede ser clasificado en dos grandes grupos, el gasto corriente o permanente, el cual comprende todos los pagos que el gobierno debe realizar de forma periódica, y el gasto no permanente, el cual comprende a las inversiones que el gobierno realiza comúnmente conocida como formación bruta de capital fijo y los gastos de producción (Santillán y Aniceto 1962: 21).

Cuanto se destina a cada rubro que compone el gasto depende de cada país y de cada gobierno de turno, en concordancia con las políticas que requiera según las cifras económicas a las que se enfrente, generalmente cuando un gobierno se enfrenta a épocas de crisis, se maneja bajo políticas de austeridad, en las que se ve contracciones en el gasto, y cuando los gobiernos se ven frente a períodos de auge es muy común que el gasto se expanda, existen variaciones sobre este tipo de políticas, en las que se concibe que aun en épocas de auge económico los Estados se mantienen bajo políticas de austeridad, por lo que cabe conocer el direccionamiento político de cada gobierno ya que tiene una gran influencia en el manejo de las variables macroeconómicas (Jiménez, 2006: 14).

Política del sector real

El sector real, es el sector de la economía que se enmarca en el análisis de las variables de crecimiento, conjuntamente con la inversión, consumo y empleo, teniendo como finalidad generar un buen estatus económico, con el control de sus variables más importantes, a través de la política monetaria y fiscal, puesto que no existen instrumentos directos para el control de las variables que conforman este sector (Gaviria, 2007: 5-10).

En el caso de las variables como crecimiento real y crecimiento de la manufactura, existen diferentes autores que las concibieron, unos adaptando las teorías existentes y otros contradiciendo teorías pasadas, así inicia con Adam Smith (1776:125) quien afirmó que el crecimiento económico se produce bajo la condición de que la sociedad se maneje libre, y se guíe por el egoísmo de los productores que al llevar a cabo sus actividades buscan obtener el mayor beneficio, incrementando de manera significativa la producción, y a su vez, impulsando la oferta de empleo al generar más puestos de trabajo, ampliando el poder adquisitivo de los trabajadores, provocando de este modo crecimiento.

Años más tarde David Ricardo (1817: 98-113) señalaría la existencia de un estado estacionario en el cual las oportunidades de crecimiento se agotarían, adicionalmente, plantea como salida a este estado estacionario la innovación y la ampliación de mercados, puesto que si los agentes invierten permitirán que las empresas tengan mayor acceso a capital y pueden fomentar la innovación

tecnológica en sus procesos de producción y aumentar el nivel de bienes y servicios de una economía.

El crecimiento económico se puede medir en base al Producto Interno Bruto (PIB), y en base a los resultados que se obtengan se pueden orientar políticas económicas para un mejor manejo de la economía, con la capacitación de los agentes, o con un aumento en el nivel de tecnología en los procesos de producción (Schumpeter, 1911:230-232).

Del mismo modo Akcigit y Kerr (2010:1-3) consideran que la única forma de que se genere crecimiento económico es mediante la investigación exhaustiva que promulgue innovación en la producción, fortaleciendo la oferta de bienes de manufactura y aumentando la demanda en la misma proporción.

En cuanto a la variable de consumo privado, Malthus afirmaría que el crecimiento económico se produce a través de la dinámica que surge entre ahorro y consumo, puesto que si los agentes deciden ahorrar, los niveles de consumo disminuyen, por lo tanto no existen incentivos para aumentar la producción de las industrias, afectando el crecimiento (Malthus, 1820:58). Keynes por su parte consideraría que el consumo de los agentes es un detonante muy importante de la economía, razón por la cual el Estado como ente interventor, podría manejarlos a través de políticas laborales, puesto que al aumentar el empleo, el consumo de los agentes también se elevaría (Keynes, 1998: 47).

El empleo como variable del sector real tiene relación con el poder adquisitivo de las personas y los niveles de producción, por lo que al existir desempleo, se reduce el poder adquisitivo de los agentes teniendo como consecuencia una reducción la de producción, considerándose un problema crítico de la economía (Costa, 2005:27-28).

La política económica buscará que los niveles de empleo se eleven ya sea desde una visión neoclásica o desde una perspectiva Keynesiana; Los neoclásicos, por su parte, consideraron que el aumento de la producción, genera que se eleve el nivel trabajadores, por lo que el único desempleo que existe es voluntario, además, también incurren en la concepción de que existe el desempleo friccional, que se presenta como un desempleo transitorio que desaparece en el largo plazo del ciclo, puesto que se encuentra comprendido por los agentes que pasan de educarse a trabajar o aquellos que en definitiva aspiran a un mejor empleo, de igual forma consideran que el subempleo se presenta cuando se contrata de manera parcial a los agentes o con remuneraciones más bajas de las que fija el mercado (Jahoda, 1987:60 -61).

Por otro lado, para Keynes quien en contraposición apelo a las premisas neoclásicas del pleno empleo, consideró al desempleo como involuntario, se manejó bajo la premisa de que los agentes no se encontrarán en condiciones de desempleo porque lo desean, sino porque las empresas no contratan toda la capacidad de trabajadores que podría, además de eso, afirma que se puede controlar el nivel de empleo por medio de la intervención estatal en el mercado laboral (Keynes, 1936: 48).

De igual forma, se encontraría relación entre los niveles de empleo y la inflación, por su parte Keynes (1998: 50) afirma que si las personas desempleadas pierden su poder adquisitivo la demanda de bienes se reduce, haciendo que la demanda laboral disminuya mientras que los precios permanecen estáticos, pero en oposición, Friedman consideró la existencia de una relación negativa de largo plazo entre inflación y desempleo puesto al elevarse la demanda de productos, y con ella produciéndose inflación la demanda laboral también se elevaría de la misma forma (Friedman citado en Argandoña, 1990:19-20).

Política del sector externo

Las teorías del sector externo tradicionalmente se enmarcan en tres: la primera, es el modelo de la ventaja absoluta de Adam Smith, la que establece que las mercancías se producirían en el país donde el coste de producción fuera más bajo y desde allí se exportarían al resto de países. Según esta teoría, la ventaja absoluta la tienen aquellos países que son capaces de producir un bien utilizando menos factores productivos que otros países (Smith citado en Gonzáles, 2011:1-12).

La segunda, es la teoría de la ventaja comparativa de David Ricardo (Ricardo citado en Gonzáles, 2011:1-12), la cual explica la importancia de los costos relativos. De acuerdo con esta teoría, un país siempre puede obtener ventajas del comercio internacional produciendo aquel bien en el que sus factores productivos al ser utilizados para la elaboración de bienes sea menor que en el resto de países, tomando en cuenta la relatividad en los factores que utiliza. Finalmente, el modelo Heckscher-Ohlin, afirma que los países se especializan en la exportación de los bienes cuya producción es intensiva en el factor más abundante, mientras que tienden a importar aquellos bienes que utilizan de forma intensiva el factor que es relativamente escaso en el país (Heckscher-Ohlin citado en Gonzáles, 2011:1-12).

Dado que desde sus inicios el sector externo ha buscado la estabilidad del comercio internacional, se puede definir a la política del sector externo, como aquella que se enmarca en el estudio de la teoría del comercio internacional, encontrando cuáles son las causas del comercio entre países y estudiando los efectos del comercio sobre la producción y el consumo dentro de sus variables principales como la balanza comercial, la inversión extranjera directa, la balanza de pagos y los términos de intercambio (Gonzáles, 2011: 16).

Las políticas encaminadas a la regulación y control del sector externo buscan que las relaciones comerciales con otros países se trabajen de tal forma que las exportaciones sean mayoritarias a las importaciones y se arroje como resultado una balanza comercial positiva. La política comercial se basa por un lado en la imposición de aranceles sobre las importaciones con la finalidad de potenciar la industria nacional, estos porcentajes arancelarios se lo hace analizado el beneficio que se puede obtener y tomando en cuenta el perjuicio en caso de que los demás países fijen también aranceles y desincentiven la competencia internacional de los productos de exportación (Cabello, 2014: 75).

Las medidas arancelarias llevan varios siglos en discusión, desde la época de los mercantilistas, en los cuales se apoyan las teorías proteccionistas, puesto que se considera como una medida fundamental

para generar que la balanza comercial, se eleve y así generar mayor riqueza de una nación, además de potenciar las industrias que se encuentran dentro de una nación (Escobar y Cuartas, 2006: 319).

En contraposición, los fisiócratas consideraron que se debería enfatizar más el factor del trabajo de las tierras en lugar de concentrarse en la balanza comercial, puesto que la producción de las tierras permite obtener mayores excedentes y a la vez mayor generación de empleo, por lo que, el establecer medidas arancelarias limitaba la generación de productos con mayor calidad y en mayores cantidades además de abastecerse de productos que escasean en una nación (Escobar y Cuartas, 2006: 409).

Del mismo modo, los clásicos afirmarían que se deben mantener libres los mercados internacionales, puesto que, ayudará a fortalecer y aumentar tanto la producción nacional como la internacional. Años más tarde, se consideraría que las medidas proteccionistas eran necesarias para cuidar de la industria nacional, por lo que las teorías del mercantilismo volverían una vez más, afirmando que es necesario la implementación de dichas medidas para obtener una balanza comercial positiva siendo esta una realidad para países latinoamericanos, para los cuales resulta una desventaja mantener mercados abiertos, porque las industrias no son lo suficientemente desarrolladas para competir internacionalmente, se debe manejar un equilibrio óptimo en el nivel de aranceles que se constituye, con la finalidad de que no se penalice a las exportaciones nacionales (Cantos, 1999: 22-23).

Entre las teorías del comercio internacional, se encuentra la corriente estructuralista que hace referencia al modelo sudamericano, la cual maneja la premisa de que en los países de Sudamérica se sigue manteniendo el mismo patrón de producción, en el que los países son dependientes de un solo producto, y la variación tanto en precios como niveles de producción puede afectar a toda la economía en su conjunto, por ello, se aconseja que exista una diversificación de la producción, con la finalidad de mantener estable la economía, de igual manera trata a la Inversión extranjera Directa como un detonante de suma importancia para llevar a cabo este fin, que dinamiza tanto a la producción como el empleo (Puyana, 2015: 1-5).

Diseño de Política Económica

Como se evidenció en la fundamentación teórica, el diseño de propuestas de política económica, se constituye como todas las actividades que se direccionan al análisis e implementación oportuna de medidas, para generar mayor estabilidad económica y corregir las variables macroeconómicas que presenten un estado indeseable para la economía (Casares, 2002: 20-22). La política económica consta de ciertas etapas para su diseño como son: reconocimiento del problema, análisis y alternativas, diseño y ejecución.

En cuanto al primer paso, el reconocimiento del problema se caracteriza por la información estadística que se levanta de las variables macroeconómicas más importantes y en la que se basa la investigación de un fenómeno diagnosticando su comportamiento y estado. En la segunda etapa, de análisis y las alternativas, se debe estudiar los datos obtenidos en una primera etapa para determinar

que variables presentan un estado deseable, y cuales un estado crítico en la economía. En la tercera etapa, se procede al diseño de las medidas o elección de las alternativas más efectivas, que corrijan las variables que presentaron un mal estado. Finalmente en la última etapa se procede a implementar la medida más idónea (Cuadrado et al., 2001: 104 - 107).

Puesto que en la primera etapa para la formulación de política económica, se menciona que el reconocimiento del problema se fundamenta en la información estadística y la recopilación de datos de las principales variables macroeconómicas. Cada vez se han buscado diversos mecanismos para emitir un criterio sobre el estatus de una economía, como son los resultados que los diferentes modelos e indicadores proporcionan.

Indicadores

El Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM (2010: 31) considera que los indicadores, son medidas compuestas por una serie de variables, que representan algún atributo de interés, y que proporcionan información sobre el mismo. Además considera que son importantes puesto que en ellos radica la información relevante para la toma de decisiones. Para Ferrer (2014: 1) los indicadores se conciben como instrumentos que brindan información sobre un hecho relevante y pronostican su comportamiento futuro, Por lo tanto, al ser los indicadores medidas que proporcionan información sobre un atributo de interés, se clasificarán de acuerdo a las diferentes categorías de conocimiento.

Dependiendo del atributo de interés que se desee conocer, puede existir una amplia clasificación de indicadores, como son: empresariales, químicos, económicos, entre otros, (Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM, 2010: 34). Pero dada la finalidad de la disertación únicamente se direccionará al análisis de los indicadores económicos.

Por su parte, Spinak (2001: 1-2) concibe a los indicadores económicos como medidas que permiten capturar la evolución y coyuntura económica, en base a un conjunto de datos que se obtienen en un tiempo determinado. Bajo esta misma línea de pensamiento, Kaplan y Norton (2005: 2) afirman que los indicadores económicos reflejan el comportamiento de un conjunto de variables económicas, a través de análisis comparativos, teniendo como finalidad conocer las deficiencias y fortalezas relativas.

Los indicadores económicos, también presentan una amplia clasificación, de acuerdo al atributo económico que se desee analizar, como por ejemplo: indicadores de desigualdad, indicadores de evaluación de impacto ambiental, indicadores de pobreza, indicadores de concentración, indicadores financieros, indicadores macroeconómicos, indicadores de desempeño, entre otros (Instituto de Investigaciones Jurídicas UNAM, 2010: 30) pero la investigación se contratará en el análisis de los indicadores de desempeño macroeconómico, debido a que es la finalidad de la disertación.

Puesto que no existe una concepción de los indicadores de desempeño macroeconómico, se concatenaron dos definiciones, que son de los indicadores macroeconómicos y de los indicadores de

desempeño; En este sentido, se define a los indicadores macroeconómicos como medidas que permiten analizar y valorar de manera agregada las principales variables de una economía, que componen los sectores de la macroeconomía y son: real, fiscal, monetario y externo (Fernández, 2006:20-25). Sintetizando esta concepción conjuntamente con la definición de desempeño, planteada por el Ministerio de Economía y Finanzas de Perú (2015) como medidas que capturan el comportamiento de una variable de manera cuantitativa y cualitativa asociadas a la coyuntura económica. Se concluye que los indicadores de desempeño macroeconómico son formas de medición y valoración que presentan información de manera tanto cuantitativa como cualitativa, de las diferentes variables que componen a la economía en su conjunto.

Debido a que existen una variedad de indicadores macroeconómicos que presentan información sobre el contexto de una economía, es necesario evaluar qué indicador es más idóneo para analizar el estatus económico de un país. Su idoneidad se determina a través del cumplimiento de sus funciones, con el menor número de limitaciones y con un mejor diseño y estructura.

Funciones de los Indicadores Macroeconómicos

Los indicadores macroeconómicos tienen cuatro funciones importantes. La primera, es medir el comportamiento de una variable con la finalidad de conocer su situación actual o pronosticar la misma, la segunda, informar de la evolución histórica que ha mantenido una variable durante un período de tiempo determinado, la tercera, realizar comparaciones entre dos criterios similares para identificar diferencias relativas, y la cuarta, como una guía para la formulación de políticas (Ministerio de Educación y Cultura de España, 2015). Por otro lado, López se maneja bajo la premisa de que un indicador macroeconómico será más idóneo cuando permita conocer la evolución de una economía o de un agente específico, de tal manera que se analice si mejoró o empeoró su contexto en un tiempo determinado (López et al, 2006: 221-222).

De este modo, es que se logra determinar que un indicador macroeconómico tendrá ventaja sobre otros indicadores, cuando cumpla con la mayoría de funciones propuestas, al arrojar resultados lo más acertados posibles del aspecto que se analiza y si es lo suficientemente confiable y coherente de acuerdo a los pronósticos y los datos que genera dicho indicador (Secretaría de educación pública de México, 2015).

Por lo tanto, si un indicador permite: conocer la situación económica, informar sobre su evolución, lograr comparaciones entre dos agentes, países o regiones y como una guía de política económica, se considera idóneo para analizar un determinado fenómeno.

Diseño y estructura de indicadores macroeconómicos

Los indicadores macroeconómicos deben diseñarse y estructurarse de acuerdo a un conjunto de características, como lo afirma Chaviano (2004: 1), de tal forma que garanticen la obtención de información precisa y una medición inequívoca. Los principales atributos que debe cumplir un indicador en cuanto a su diseño son:

- a) Exactitud y especificidad de medición.
- b) Interpretaciones fáciles y comprensibles para la población en general.
- c) Facilidad de obtención o evasión de procesos y cálculos de difícil entendimiento.
- d) Relevancia de ejecución o importancia de obtención de los resultados.

La CEPAL (2015) por su parte, considera que el diseño de los indicadores, debe presentar un lineamiento metodológico, que permita obtener indicadores cada vez más precisos, encaminados a obtener información veraz y de fácil entendimiento, de este modo, considera que los aspectos que se deben tomar en cuenta para la formulación de un indicador macroeconómico son: primero, focalizarse en aspectos claves que se orienten a captar la información que se determina como objetivo, segundo, que abarque la información necesaria para determinar lo que se desea conocer, y tercero, que permita la medición continua.

Se concluye, que los indicadores deben cumplir con criterios como: exactitud y especificidad de medición, resultados y procesos claros de comprender, que permitan la medición continua y que abarque la información necesaria para determinar su idoneidad tanto en su diseño como estructuración, por lo que, en base a estos criterios, existirán indicadores que al momento de ejecutarlos presenten fortalezas o debilidades frente a otros indicadores.

Limitaciones de los indicadores macroeconómicos

La Comisión Económica para América Latina (2001: 43) considera que las debilidades metodológicas se presentan en los indicadores macroeconómicos por varias razones, la primera, debido a los sesgos que se producen en los indicadores al construirse en base a una economía específica, como sucede con los indicadores que son diseñados para las economías de primer mundo, que proyectarán resultados imprecisos en el caso de que se implementaran en países de tercer mundo, segundo, cuando un indicador macroeconómico no tiene agregación de variables, o en otras palabras toma en consideración un número insignificante de variables macroeconómicas e ignora la relación que existe entre ellas (Vargas, 2012: 35).

Por otro lado, para Vargas (2012: 38) las limitaciones que puede presentar un indicador, se dan a partir de tres criterios, el primero, la fijación de periodicidad, que se cuestiona en base a la disponibilidad de datos que debe ser igual al tiempo que se estima obtener el indicador, el segundo, la agregación de datos, que hace referencia a las variables que incluye en su análisis, puesto que debe incluir un número lo suficientemente significativo para capturar información apegada a la

realidad, y el tercero, la oportunidad de los datos, que hace referencia a la relevancia de los mismos para obtener la información deseada, así como la frecuencia con los que se puede obtener. Por ello, el mal establecimiento de estos criterios produce sesgos en los resultados obtenidos.

Por lo tanto, las limitaciones de los indicadores macroeconómicos se perciben durante su formulación, agregación y oportunidad de datos y periodicidad, en este sentido, al formular un indicador sin tomar en cuenta estos criterios se pueden proyectar resultados equívocos e información sesgada.

Dado que los indicadores tienen como finalidad otorgar información sobre un hecho relevante, debido a la pertinencia de esta investigación, se enfocará únicamente en el desempeño macroeconómico siendo éste el atributo de interés.

Desempeño Macroeconómico

Para Resico (2010: 163-165) el desempeño macroeconómico de una economía, se observa de acuerdo a la producción de bienes y servicios, que tomando en cuenta la conveniencia de su producción y la colaboración de los individuos en este proceso, pueda garantizar bienestar.

Por otro lado, el Banco Mundial (2008) define al desempeño macroeconómico como una medida que identifica la calidad de los procesos ejecutados para lograr las metas propuestas direccionadas al crecimiento y desarrollo de una economía. Pero estas definiciones se descartan, debido a que en el primer caso no agrega más variables que las que se muestran en el mercado laboral y en el caso de la definición planteada por el Banco Mundial, únicamente lo direcciona al cumplimiento de metas planteadas al alcance de crecimiento económico.

El desempeño macroeconómico es definido por North (1993: 1), como el funcionamiento de la economía en su conjunto, sea éste deseable o indeseable, tomando como base los resultados obtenidos del análisis presentado por las variables macroeconómicas más importantes de una economía.

Brida, London y Risso (2010: 39) por su parte, consideran que el desempeño macroeconómico los cambios que presentan las variables de una economía, además afirman que el desempeño macroeconómico únicamente se puede evidenciar a través de los análisis comparativos, sea este, entre dos economías, dos agentes o dos regiones.

Por lo tanto, al sintetizar ambas concepciones, se define al desempeño macroeconómico como la información que las principales variables macroeconómicas de una economía presentan, y que se establece a través de análisis comparativos.

En concordancia con este concepto, el Instituto de Economía y Desarrollo empresarial de Perú, (2015) afirma que el desempeño económico se mide, evalúa y pronostica a través del análisis de las principales variables macroeconómicas de una economía.

En este sentido, se puede determinar que una economía presentará un desempeño deseable cuando se caracterice por: un crecimiento sostenido en la producción de bienes, estabilidad en los precios, bajo nivel de desempleo, superávit fiscal, altos ingresos tributarios, una alta inversión extranjera directa, una balanza comercial positiva, un alto crecimiento en la manufactura, una cuenta corriente positiva y una apreciación de su moneda (Parreño y Freire, 2010: 11-18).

Por otro lado, se presentará el caso contrario, al evidenciar un desempeño indeseable con características como: un bajo crecimiento en la producción de bienes, inestabilidad en los precios, altos niveles de desempleo, déficit fiscal, bajos ingresos tributarios, una baja inversión extranjera directa, una balanza comercial negativa, un bajo crecimiento en la manufactura, una cuenta corriente negativa y una depreciación de su moneda (Parreño y Freire, 2010: 11-18).

De igual forma, Sunkel (1970:40-46) considera que un desempeño macroeconómico deseable se evidencia por: un alto crecimiento, una baja inflación, un alto consumo por parte de los agentes económicos, un balance fiscal superavitario y una balanza comercial positiva, mientras que en un desempeño poco deseable o un mal desempeño macroeconómico evidencia resultados inversos en sus indicadores macroeconómicos.

Como se evidenció en la fundamentación teórica, existe una diversidad de teorías que parten desde la macroeconomía y de las variables que la componen, concluyendo que su funcionamiento es un criterio para determinar la estructura de un país, siendo de dos tipos, desarrolladas y subdesarrolladas, dado que las subdesarrolladas intentarán alcanzar mejores resultados, se considera a la política económica como un instrumento para lograr este objetivo.

La política económica se tipificará de acuerdo al sector de su aplicación, siendo esta: la política fiscal, monetaria y del sector real y externo, cabe recalcar que para estas dos últimas no se han diseñado instrumentos claros sobre cómo manejar las variables que lo componen, razón por la cual a través de la relación que tienen con las variables que conforman los otros sectores, se podrá influir sobre su funcionamiento.

La política económica, determina los procesos que se deben seguir para mejorar el estatus de una economía, basando sus análisis en los resultados que los indicadores de desempeño macroeconómico proporcionan, pero debido a que existe una gran diversidad de los mismos, se determinará las ventajas y las desventajas que poseen, en cuanto a criterios como: funciones, diseño y estructuración, para implementar el indicador que presente más ventajas.

Indicadores Macroeconómicos

Los indicadores son medidas compuestas por una serie de variables, que proporcionan información sobre algún atributo de interés. (Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM, 2010: 31) Dependiendo del atributo de interés que se desee conocer, puede existir una amplia clasificación de indicadores, pero dada la finalidad de la disertación, únicamente se direccionará el análisis a los indicadores económicos.

Spinak (2001: 1-2) concibe a los indicadores económicos como medidas que permiten capturar la evolución y coyuntura económica, en base a un conjunto de datos que se obtienen en un tiempo determinado. Los indicadores económicos, también presentan una amplia clasificación, de acuerdo al atributo económico que se desee analizar, pero la investigación se concentrará en el análisis de los indicadores de desempeño macroeconómico.

Puesto que no existe una concepción de los indicadores de desempeño macroeconómico se concatenaron dos definiciones, que son de los indicadores macroeconómicos y de los indicadores de desempeño; en este sentido, se define a los indicadores macroeconómicos como medidas capaces de analizar y valorar de manera agregada, las principales variables de una economía (Fernández, 2006:20-25).

Sintetizando esta concepción conjuntamente con la definición de indicadores de desempeño, planteada por el Ministerio de Economía y Finanzas de Perú (2015) como medidas que capturan el comportamiento de una variable de manera cuantitativa y cualitativa. Se concluye que los indicadores de desempeño macroeconómico son formas de medición y valoración que presentan información de manera tanto cuantitativa como cualitativa, de las diferentes variables que componen a la economía en su conjunto.

Debido a que existen una variedad de indicadores macroeconómicos que presentan información sobre el contexto de una economía, es necesario evaluar qué indicador es más idóneo para analizar el estatus económico de un país, y se determinará su idoneidad a través del cumplimiento de ciertos criterios en base a sus funciones, limitaciones, diseño y estructura.

De este modo se plantea a: *The Economic Performance Index* (EPI), El índice de Performance Macroeconómico (IPM), El índice de actividad económica coyuntural (IDEAC), y al Índice de Desempeño Macroeconómico (IDM) como indicadores que permiten capturar de manera agregada la economía y generar lineamientos, por lo que, se evaluará las ventajas y desventajas de la implementación de cada uno de ellos.

Índice de actividad económica coyuntural (IDEAC)

El índice de actividad económica coyuntural, según el Banco Central del Ecuador (2015), es un indicador diseñado para mostrar la tendencia de la producción en el corto plazo (mensual), dentro de un territorio determinado, se estructura de manera similar a un índice *Laspeyres*¹.

Para su cálculo, considera a los sectores productivos que conforman el 60% del PIB, siendo estos: banano, café y cacao, pesca y caza, refinación de petróleo, carnes y elaborados de pescado, cereales y panadería, manufactura, electricidad, construcción y obras públicas, comercio, transporte, servicios financieros y servicios gubernamentales. Finalmente, utiliza la siguiente fórmula establecida por el Banco Central del Ecuador (2015):

$$IDEAC = \frac{\sum \frac{Q_n}{Q_0} * W_i}{\sum W_i}$$

Dónde:

- Q^n = volumen de producción del período corriente.
- Q^0 = volumen de producción del período base.
- W^i = ponderaciones relativas.
- ΣW_i = sumatoria de las ponderaciones.

Entre las desventajas que el IDEAC presenta, se identifica que la fuente oficial no presenta una interpretación sobre sus resultados, por ejemplo, si una mayor ponderación refleja una mayor producción o viceversa, también es confuso en cuanto a su cálculo y los resultados que presenta; en el caso del primer criterio, porque no especifica las unidades que utiliza para el cálculo, y en la sumatoria de ponderaciones que se encuentran en su fórmula, no menciona si se toma el porcentaje o la cifra en miles o millones de dólares, también cabe recalcar que en el segundo criterio no especifica si el resultado es un porcentaje o si el resultado se encuentra establecido en puntos u otra medida.

Otra desventaja que presenta el IDEAC, es que pesar de que su periodicidad es mensual, la información con la que trabaja representa únicamente una proporción de toda la producción, por lo tanto, no se puede obtener información de toda la producción de manera mensual. También cabe recalcar que este indicador no tendría relevancia en presentar la evolución histórica que mantiene, puesto que en ese caso sería mejor revisar las cifras del PIB, puesto que incluye toda la producción.

¹ Indicador que se calcula tomando en cuenta un periodo base.

Otro problema con este indicador es que no cumple con el criterio de agregación de datos, criterio que tiene como finalidad integrar el mayor número de datos posibles, que permitan conocer un resultado más acertado y exacto, puesto que no toman a toda la producción en su conjunto, al utilizar únicamente datos de las industrias con mayor ponderación (60%) dentro del PIB, por ausencia de información de industrias con menor ponderación. En relación con este punto el BCE no es claro, puesto que en la metodología se menciona el 60%, pero en los gráficos del índice afirma que es el 70% de las industrias con mayor ponderación en el PIB.

Finalmente, no se podría formular políticas en base al 60% de las industrias que conforman el PIB, porque no considera otras variables que compongan el sector monetario, fiscal y externo, ignorando la influencia de la producción, en variables que conforman otros sectores de la economía y mantienen una relación, como es el caso de la inflación y el balance fiscal, entre otras.

Economic Perfomance Index (EPI)

Khramov y Ridings (2013: 4-25) consideran que *Economic Perfomance Index*, es un indicador que mide la actividad macroeconómica de un país de manera mensual, trimestral y anual, tomando en cuenta variables como: inflación, desempleo, déficit público y crecimiento del PIB real, los autores consideran que la inclusión de estas variables, se debe a que componen los sectores más importantes de la economía, que son: las familias, las empresas y el gobierno. Para el cálculo de este indicador se utiliza la siguiente fórmula:

$$EPI = 100\% - \parallel [I(\%) - 0.0\%] \parallel - [D(\%) - 4.75\%] - \left[\frac{DP}{PIB(\%)} - 0.0\% \right] + [\Delta PIB(\%) - 4.75\%]$$

Dónde:

- **EPI** = *Economic Perfomance Index*
- **I**= valor absoluto de la tasa de inflación
- **D**= Tasa de desempleo
- **DP**= Déficit presupuestario como porcentaje del PIB
- **PIB** = Producto Interno Bruto ($\Delta\%$)

Los autores mencionan que los valores deseados que deben presentar las variables que lo componen son las siguientes:

- a) La tasa de inflación deseada es de 0.0%.
- b) La tasa de desempleo deseada es de 4.75%.

- c) El valor deseado para el déficit público como porcentaje del PIB es de 0.0%, asegurando un equilibrio presupuestario en el largo plazo.
- d) La tasa de crecimiento deseada del PIB real es de 4.75%.

De tal forma que si los porcentajes obtenidos para estas variables no se encuentran dentro de los valores deseados, el indicador presenta puntuaciones bajas, lo que significa un mal desempeño macroeconómico y viceversa.

Entre las ventajas del EPI, se puede destacar que la interpretación que mantiene es clara, si una economía se aleja de las ponderaciones deseadas, mantiene un mal desempeño macroeconómico. También es importante reconocer que este indicador se obtiene a través de procesos sencillos y utiliza datos que se encuentran con facilidad en las cuentas nacionales de cualquier economía.

Otra ventaja es que este indicador puede presentar una evolución histórica de desempeño macroeconómico, determinando información que permite conocer si la implementación de una política resultó funcional o no.

Entre las desventajas que el EPI considera, la primera, es que no cumple con el criterio de agregación de datos, puesto que únicamente toma en cuenta cuatro variables y no pondera otras variables de la economía que pertenecen por ejemplo al sector externo, como es el caso de la balanza comercial, que se encuentra dentro de las variables macroeconómicas principales de una economía. La segunda, es que a pesar de que sus creadores enfatizan que su cálculo puede ser de manera mensual, esta afirmación es cierta únicamente para los países que calculan el PIB de manera mensual, es decir, que la periodicidad con la que se puede obtener este indicador cambia para países que obtienen su PIB de manera trimestral o anual.

Una de las desventajas más importantes, es que la exactitud y especificidad de medición no son acertadas, puesto que como lo señalan sus creadores Khramov y Ridings (2013: 4-25), los óptimos en las tasas de crecimiento del 4,75% y el desempleo del 4,75% no son realistas, porque no son comunes los casos que se han presentado de estas tasas en países de Latinoamérica, y sus autores toman estas cifras como una situación que se presenta con mayor frecuencia dentro de los balances de cualquier economía.

El Índice de Performance Macroeconómico (IPM)

El Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial de Perú (IEDEP) concibe al Índice de *Performance* Macroeconómico, como un indicador capaz de analizar el desempeño que una determinada economía presenta anualmente, existen dos tipos: Índice de *Performance* Macroeconómico 1 (IPM1) y el Índice de *Performance* Macroeconómico 2 (IPM2), para calcularlos en caso de que exista un déficit en cuenta corriente, se toma en consideración la siguiente fórmula:

$$IPM1 = I + DF + D + CE + DCC$$

Dónde:

I= Inflación

DF= Déficit fiscal

D= Desempleo

CE= Crecimiento económico

DCC =Déficit en cuenta corriente

En el caso del IPM2 mantiene la misma fórmula, pero añade el subempleo, de la siguiente forma:

$$IPM2 = I + DF + D + DCC + S$$

Dónde:

I= Inflación

DF= Déficit fiscal

D= Desempleo

CE= Crecimiento económico

DCC =Déficit en cuenta corriente

S= subempleo

Y en caso de obtener un superávit en la cuenta corriente, se aplican las siguientes fórmulas:

$$IPM1 = I + DF + D + CE - SCC$$

Dónde:

I= Inflación

DF= Déficit fiscal

D= Desempleo

CE= Crecimiento económico

SCC =Superávit en cuenta corriente

$$IPM2 = I + DF + D + CE - SCC + S$$

Dónde:

I= Inflación

DF= Déficit fiscal

D= Desempleo

CE= Crecimiento económico

SCC =Superávit en cuenta corriente

S= subempleo

El resultado que se obtiene se encuentra en puntos, en el que una puntuación menor refleja una mejor economía y viceversa.

Entre las ventajas que presenta este indicador, se tiene en primer lugar que: las interpretaciones sobre los resultados son de fácil entendimiento para la población en general, puesto que, si presenta una alta puntuación, refleja un mal desempeño de la economía y viceversa.

Las desventajas que este indicador presenta, se debe en cuanto a su cálculo, porque la fuente oficial, no presenta la metodología de cálculo, donde se explique si únicamente se toman las tasas de variación o el porcentaje que obtuvo cada variable.

Este indicador no facilita la formulación de políticas económicas, puesto que además de no presentar una fácil ejecución, toma en consideración entre 5 y 6 variables que pertenecen únicamente al sector real, monetario y fiscal, produciendo sesgos al no considerar la influencia del sector externo en la economía.

Otra desventaja del IPM, es que no presenta oportunidad de datos, puesto que las variables que utiliza para su cálculo se obtienen anualmente como sucede con el PIB y las variables fiscales, afectando también la periodicidad con la que se puede obtener resultados del IPM, porque se buscará que un indicador tenga la periodicidad más corta posible, para obtener conocimiento sobre un criterio de interés y la toma de decisiones.

El índice de Desempeño Macroeconómico (IDM)

Para Parreño y Freire (2010: 8-10), el Índice de Desempeño Macroeconómico es un indicador capaz de diagnosticar el desempeño de una economía de manera anual, por tomar en cuenta un conjunto de variables que se encuentran detalladas en la tabla No. 2, y que componen los cuatro sectores de la economía, siendo estos: real, monetario, fiscal y externo.

Tabla No. 2
Sectores del IDM y sus variables

Sector	Variables
1. Real	1.1 Variación en el PIB real (%).
	1.2 Variación de la manufactura real (%).
	1.3 Variación del consumo privado real (%).
	1.4 Variación de la inversión real (%).
	1.5 Desempleo (%).
2. Sector Monetario	2.1 Inflación (%).
	2.2 Variación en el tipo de cambio (%).

3. Sector Fiscal	3.1 Balance (%PIB).
	3.2 Deuda pública (%PIB).
	3.3 Crecimiento real consumo público (%).
	3.4 Ingresos tributarios/total ingresos (%).
	3.5 Ingresos tributarios/gasto corriente (%).
	3.6 Inversión pública/total ingresos (%).
4. Sector Externo	4.1 Balanza Comercial (%PIB).
	4.2 Cuenta Corriente (%PIB).
	4.3 Variación en los términos de intercambio (%).
	4.4 Inversión Extranjera Directa (%PIB).
	4.5 Exportaciones primarias/Total exportaciones (%).

Fuente: Lenin Parreño y María Freire (2010)

Elaborado: Daniela Chiriboga

Para su cálculo, se otorga una puntuación a las variables que conforman el indicador, en base al rango porcentual en el que se ubican en las tablas No. 3, 4, 5 y 6, tomando en cuenta la valoración que las fuentes oficiales como: el Banco Mundial, *The Economist* y los diferentes institutos de estadísticas de cada país.

Tabla No. 3
Variables del Sector Real

Variable	Criterio	Porcentaje	Puntuación
1.1 Variación en el PIB real.	Crecimiento.	(0% o < 0%)	0
	Crecimiento bajo.	(0,5% - 2%)	1
	Crecimiento moderado.	(2,1% - 4%)	2
	Crecimiento bueno.	(4,1% - 6%)	3
	Crecimiento alto.	(6,1% o > 6,1%)	4
1.2 Variación de la manufactura real.	Crecimiento.	(0% o < 0%)	0
	Crecimiento bajo.	(0,5% - 2%)	1
	Crecimiento moderado.	(2,1% - 4%)	2
	Crecimiento bueno.	(4,1% - 6%)	3
	Crecimiento alto.	(6,1% o > 6,1%)	4
1.3 Variación del consumo privado real.	Crecimiento.	(0% o < 0%)	0
	Crecimiento bajo.	(0,5% - 2%)	1
	Crecimiento moderado.	(2,1% - 4%)	2
	Crecimiento bueno.	(4,1% - 6%)	3
	Crecimiento alto.	(6,1% o > 6,1%)	4

1.4 Variación de la inversión real.	Crecimiento.	(0% o <0%)	0
	Crecimiento bajo.	(0,5% - 2%)	1
	Crecimiento moderado.	(2,1% - 4%)	2
	Crecimiento bueno.	(4,1% - 6%)	3
	Crecimiento alto.	(6,1% o > 6,1%)	4
1.5 Desempleo.	Desempleo crítico.	(> 15%)	0
	Desempleo alto.	(10% - 14,9%)	1
	Desempleo moderado.	(8% -9,9%)	2
	Desempleo aceptable.	(5% -7,9%)	3
	Desempleo alto.	(< 4,9%)	4

Fuente: Lenin Parreño y María Freire (2010)

Elaborado: Daniela Chiriboga

Tabla No. 4
Variables del Sector Monetario

Variable	Criterio	Porcentaje	Puntuación
2.1 Inflación.	Inflación crítica.	>10%	0
	Inflación alta.	(8% - 10%)	2
	Inflación moderada.	(5% - 7,9%)	3
	Inflación baja.	(< 4,9%)	4
2.2 Variación en el tipo de cambio.	Devaluación.	>10%	0
	Devaluación alta.	(8% - 10%)	1
	Devaluación moderada.	(5% - 7,9%)	2
	Devaluación baja / apreciación.	(< 4,9%)	4

Fuente: Lenin Parreño y María Freire (2010)

Elaborado: Daniela Chiriboga

Tabla No. 5
Variables del Sector Fiscal

Variable	Criterio	Porcentaje	Puntuación
3.1 Balance.	Déficit crítico.	(< 4% PIB)	0
	Déficit alto.	(2% - 3,9% PIB)	1
	Déficit moderado.	(1% - 1,9% PIB)	2
	Déficit bajo.	(0,1% < 0,9% PIB)	3
	Superavitario o igual.	(>0%)	4

3.2 Deuda pública.	Deuda crítica.	(> 80% PIB)	0
	Deuda alta.	(50% - 79% PIB)	1
	Deuda moderada.	(30% - 49% PIB)	2
	Deuda baja.	(10% < 29% PIB)	3
	Deuda excepcionalmente baja.	(< 9% PIB)	4
3.3 Crecimiento real consumo público.	Crecimiento.	(0% o < 0%)	0
	Crecimiento bajo.	(0,5% - 2%)	1
	Crecimiento moderado.	(2,1% - 4%)	2
	Crecimiento bueno.	(4,1% - 6%)	3
	Crecimiento alto.	(6,1% o >6,1%)	4
3.4 Ingresos tributarios/total ingresos.	Contribuciones excepcionales.	(> 80% PIB)	4
	Contribución alta.	(70% - 79% PIB)	3
	Contribución moderada.	(65% - 69% PIB)	2
	Contribución baja.	(40% - 64,9% PIB)	1
	Contribución muy baja.	(< 40% PIB)	0
3.5 Ingresos tributarios/gasto corriente.	Ratio excepcional.	(>110%)	4
	Ratio alta.	(100% - 109,9%)	3
	Ratio bueno.	(95% - 99,9%)	2
	Ratio regular.	(85% - 94,9%)	1
	Ratio bajo.	(< 85%)	0
3.6 Inversión pública/total ingresos.	Ratio excepcional.	(> 30%)	4
	Ratio muy bueno.	(20% - 29,9%)	3
	Ratio bueno.	(15% - 19,9%)	2
	Ratio regular.	(10% - 14,9%)	1
	Ratio bajo.	(< 9,9%)	0

Fuente: Lenin Parreño y María Freire (2010)

Elaborado: Daniela Chiriboga

Tabla No. 6
Variables del Sector Externo

Variable	Criterio	Porcentaje	Puntuación
4.1 Balanza Comercial.	Déficit crítico.	(< 4% PIB)	0
	Déficit alto.	(2% - 3,9% PIB)	1
	Déficit moderado.	(1% - 1,9% PIB)	2
	Déficit bajo.	(0,1% < 0,9% PIB)	3
	Superávit.	(>0%)	4

4.2 Cuenta Corriente.	Déficit crítico.	(< 4% PIB)	0
	Déficit alto.	(2% - 3,9% PIB)	1
	Déficit moderado.	(1% - 1,9% PIB)	2
	Déficit bajo.	(0,1% < 0,9% PIB)	3
	Superávit.	(>0%)	4
4.3 Variación en los términos de intercambio.	Aumento excepcional.	dos dígitos	4
	Aumento alto.	(8% - 10%)	3
	Aumento moderado.	(5% - 7,9%)	2
	Aumento bajo.	(0% < 4,9%)	1
	Disminución.	(<0%)	0
4.4 Inversión Extranjera Directa.	Cero o negativa.	(0% o < 0%)	0
	Baja IED.	(0,5% 2% PIB)	1
	IED moderado.	(2,1% - 3% PIB)	2
	IED buena.	(3,1% - 5% PIB)	3
	Alta.	(5,1% PIB o más)	4
4.5 Exportaciones primarias/Total exportaciones.	Ratio alto.	(> 90%)	0
	Ratio alto.	(70% - 89,9%)	1
	Ratio moderado.	(60% - 69,9%)	2
	Ratio regular.	(30% - 59,9%)	3
	Ratio bajo.	(< 29,9%)	4

Fuente: Lenin Parreño y María Freire (2010)

Elaborado: Daniela Chiriboga

Una vez obtenida la puntuación de cada variable, se procede a realizar un promedio ponderado por sector, utilizando las ecuaciones correspondientes:

Puntuación del sector real

$$= (variable\ 1.1) * 0.2 + (variable\ 1.2) * 0.2 + (variable\ 1.3) * 0.2 + (variable\ 1.4) * 0.2$$

(a)

Puntuación del sector monetario = (variable 2.1) * 0.5 + (variable 2.2) * 0.5

(b)

Puntuación del sector fiscal

$$= (\text{variable 3.1}) * \frac{1}{6} + (\text{variable 3.2}) * \frac{1}{6} + (\text{variable 3.3}) * \frac{1}{6} + (\text{variable 3.4}) * \frac{1}{6} + (\text{variable 3.5}) * \frac{1}{6} + (\text{variable 3.6}) * \frac{1}{6}$$

(c)

Puntuación del sector externo

$$= (\text{variable 4.1}) * \frac{1}{5} + (\text{variable 4.2}) * \frac{1}{5} + (\text{variable 4.3}) * \frac{1}{5} + (\text{variable 4.4}) * \frac{1}{5} + (\text{variable 4.5}) * \frac{1}{5}$$

(d)

Para obtener una puntuación de la economía en su conjunto, se agregan todos los sectores, al utilizar un promedio ponderado en el que el peso porcentual de cada sector es del 25%, que también tiene una puntuación máxima de 4 puntos, como se evidencia en la siguiente ecuación.

$$IDM = \text{Puntuación del sector real} * \frac{1}{4} + \text{Puntuación del sector monetario} * \frac{1}{4} + \text{Puntuación del sector fiscal} * \frac{1}{4} + \text{Puntuación del sector externo} * \frac{1}{4}$$

(e)

De esta manera, se interpreta el resultado obtenido de la siguiente forma:

- a) Si la puntuación del IDM es de 0, la economía presenta un desempeño macroeconómico crítico o indeseable.
- b) Si la puntuación del IDM es de 1, la economía presenta un bajo desempeño macroeconómico bajo.
- c) Si la puntuación del IDM es de 2, la economía presenta un desempeño macroeconómico moderado.
- d) Si la puntuación del IDM es de 3, la economía presenta un buen desempeño macroeconómico.
- e) Si la puntuación del IDM es de 4, la economía presenta desempeño macroeconómico muy bueno o deseable.

De esta forma, se puede concluir que el IDM posee varias ventajas, la primera, que permite conocer el desempeño macroeconómico de una economía, por las variables que toma en consideración, siendo este aspecto relevante, porque entre más variables un indicador macroeconómico incluya, permite una visión más acertada sobre el desempeño macroeconómico de una economía.

La segunda ventaja que se evidencia en el IDM, es que tiene una fácil interpretación para la población en general, en base a los resultados obtenidos, puesto que un puntaje bajo o de 0, demuestra un desempeño macroeconómico poco deseable, y un puntaje alto o de 4 puntos, demuestra un buen desempeño de la economía.

Una tercera ventaja que el IDM posee, es que los cálculos necesarios para obtener su resultado, requieren procesos simples, al únicamente tener que reconocer en las tablas el rango en el que se encuentra el porcentaje que proporcionan las fuentes oficiales, para que finalmente con la puntuación obtenida, se proceda a realizar un promedio ponderado, evitando procesos extensos y de difícil ejecución que suelen ser susceptibles a errores. Otra ventaja que este indicador presenta, es que permite conocer la evolución histórica del desempeño macroeconómico de una economía, lo que permite un reconocimiento inter-temporal de las variables que favorecieron al desempeño de una economía y de aquellas que mostraron debilidades.

Se puede considerar que el ejecutar el IDM tiene un carácter relevante, porque evalúa el desempeño de una economía, y en base a estos resultados posibilita la formulación de políticas económicas fundamentadas en las variables que demuestran un mal desempeño.

Las desventajas que el IDM presenta, se enfocan en cuanto a la oportunidad de datos y la periodicidad con la que se obtienen resultados del indicador, en cuanto al primer criterio, porque las variables que incluye como es el caso del PIB, se obtienen de manera anual o trimestral, lo que perjudica el segundo criterio, puesto que no se puede obtener el indicador con una periodicidad más corta, como puede ser de manera mensual, siendo este criterio relevante, porque facilita la toma de decisiones en base a sus resultados en el corto plazo.

Como fue mencionado en la fundamentación teórica, los indicadores deben cumplir con funciones generales y un diseño y estructura óptimos. De este modo, es que se logra determinar que un indicador tendrá ventaja sobre otros indicadores, cuando cumpla con la mayoría de funciones propuestas, y demuestre un mejor diseño y estructura, para obtener resultados acertados sobre un criterio específico y si es lo suficientemente confiable y coherente de acuerdo a los pronósticos y los datos que genera (Secretaría de educación pública de México, 2015).

A manera de síntesis se construyó la tabla No. 7 para diagnosticar las ventajas y desventajas que un indicador macroeconómico posee, en base a dos criterios: la idoneidad en su diseño y estructura, y el cumplimiento de sus funciones, por lo que, se tomó en consideración los parámetros para conocer su idoneidad en base de las afirmaciones de Chaviano (2004: 1), el Ministerio de Educación y Cultura de España (2015) y Vargas (2012: 35-38):

Tabla No.7
Ventajas y Desventajas de los indicadores de desempeño macroeconómico

Indicadores Criterios		IDEAC	EPI	IPM	IDM
Diseño Estructura.	Facilidad de obtención o evasión de procesos y cálculos de difícil entendimiento.	La fórmula no es clara en cuanto a sus componentes, puesto que no presenta la metodología ni las unidades con las que implementa.	El indicador utiliza una fórmula sencilla, en la que realiza restas y sumas de las variables que lo componen.	La fórmula que utiliza es sencilla, puesto que se debe realizar sumatorias de las variables que incluyen el indicador.	Sus procesos son sencillos al únicamente toma en consideración las tablas donde se encuentra la asignación de puntos de cada variable, para finalmente con un promedio ponderado, de sus variables y sectores conocer el desempeño de una economía.
	Interpretaciones fáciles de comprender para la población en general.	No especifica cuál es su interpretación, y las unidades que en las que se encuentran sus resultados.	Tiene una interpretación clara, en la que una puntuación que no se encuentre dentro de los valores deseados refleja un mal desempeño.	Su interpretación es sencilla de comprender puesto que puntajes más altos reflejan un mal desempeño macroeconómico y viceversa.	Su interpretación es simple, puesto que 0 refleja un bajo desempeño macroeconómico y 4 el mejor desempeño macroeconómico.
	Corta periodicidad (mensual o trimestral).	Cumple con este criterio, puesto que se puede obtener de manera mensual.	A pesar de que sus autores mencionan que su periodicidad puede ser mensual, trimestral o anual, para los países que obtienen sus cuentas de manera trimestral o anua, por lo que l no es posible calcularlo de manera mensual y en algunos casos de manera trimestral.	No cumple con este criterio, puesto que se obtiene el indicador anualmente, dificultando la obtención de resultados y la toma de decisiones en el corto plazo.	No cumple con este criterio, puesto que se obtiene el indicador anualmente, dificultando la obtención de resultados y la toma de decisiones en el corto plazo.
	Oportunidad de datos.	Cumple con este criterio al tomar en cuenta sectores que presentan información de	No cumple con este criterio, puesto que los datos que utiliza para diagnosticar una	No cumple con este criterio puesto que los datos que utiliza para su análisis se	No cumple con este criterio puesto que los datos que utiliza para su análisis se obtienen

		manera mensual.	economía, en varios países, se obtienen de manera trimestral y anual, imposibilitando su cálculo mensual.	obtienen anualmente.	anualmente.
	Agregación de datos.	Toma en cuenta únicamente a los sectores que componen el 60% del PIB, descartando al resto de sectores.	No toma en cuenta a variables que pertenecen al sector eterno de la economía, ignorando la influencia que tienen las variables que pertenecen a este sector sobre variables que conforman el resto de sectores.	No cumple con este criterio, puesto que las variables que toma en consideración pertenecen al sector, real, monetario y fiscal, descartando a cualquier variable que conforme el sector externo, ignorando la influencia de este sector en la economía.	Cumple con este criterio al agregar datos de los cuatro sectores de la economía que son: real, monetario, fiscal y externo, tomando en cuenta variables específicas de Sudamérica.
Funciones.	Informar sobre la evolución histórica que ha mantenido una variable durante un período de tiempo determinado.	No tiene relevancia obtener información histórica sobre este indicador, puesto que el PIB toma en cuenta a todos los sectores de la economía.	EPI tiene relevancia de ejecución, puesto que el conocer su evolución histórica informa de la evolución del desempeño macroeconómico de una economía durante un tiempo determinado.	IPM tiene relevancia de ejecución, puesto que el conocer su evolución histórica informa de la evolución del desempeño macroeconómico de una economía durante un tiempo determinado.	IDM tiene relevancia de ejecución, puesto que el conocer su evolución histórica informa de la evolución del desempeño macroeconómico de una economía durante un tiempo determinado.
	Posibilita comparaciones entre dos economías para identificar diferencias o semejanzas relativas.	Permite las comparaciones de diferentes economías, pero en cuanto a la producción, descarta cualquier otra variable que se desee analizar.	Permite la comparación de desempeño de una economía en cuanto a su desempeño macroeconómico e identificar las semejanzas y diferencias en cuanto a sus fortalezas y debilidades dentro de las variables que lo componen.	Permite la comparación de desempeño de una economía en cuanto a su desempeño e identifica las semejanzas y diferencias en cuanto a sus fortalezas y debilidades dentro de las variables que lo componen.	Permite la comparación de desempeño de una economía en cuanto a su desempeño macroeconómico e identificar las semejanzas y diferencias en cuanto a sus fortalezas y debilidades dentro de las variables que lo componen.

	Se evidencia un sesgo que mejore o empeore los resultados obtenidos por diseñarse en base a una estructura económica específica.	IDEAC No se diseñó en base de una determinada estructura económica, por lo que se puede implementar en economías de primer mundo y en economías emergentes.	EPI fue diseñado para diagnosticar el desempeño macroeconómico, pero no se puede utilizar en economías emergentes puesto que los valores que toma en consideración sobre desempleo e inflación, se han evidenciado con muy poca frecuencia en las cuentas nacionales de los países emergentes, además de que en varios países los datos son obtenidos de manera anual, y en algunos casos trimestral por lo que su implementación tendría resultados con esa periodicidad, a diferencia de países de primer mundo que obtienen datos de manera mensual (EEUU).	El IPM No se diseñó en base de una determinada estructura económica, por lo que se puede implementar en economías de primer mundo y en economías emergentes.	El IDM fue diseñado para países de Latinoamérica, puesto que pondera variables como la tecnificación de exportaciones, la importancia del gasto público, y el crecimiento de la manufactura, como variables que detonan un mejor desempeño macroeconómico, a pesar de incluir estas variables no presenta problemas para poder implementarse en países de primer mundo, puesto que toma en consideración un conjunto de variables que ponderan el desempeño macroeconómico y que no son propias de la estructura económica de los países latinoamericanos.
--	--	---	--	--	--

Fuente: Chaviano (2004: 1), Ministerio de Educación y Cultura de España (2015) y Vargas (2012: 35-38)

Elaboración: Daniela Chiriboga

Una vez evaluados los indicadores: IDEAC, IPM, EPI e IDM, se puede evidenciar que el indicador que más ventajas presentó fue el IDM, debido a sus procesos sencillos, puesto que toma en consideración las tablas donde se encuentra la asignación de puntos de cada variable, para finalmente con un promedio ponderado, de sus variables y sectores conocer el desempeño de una economía, también por las sencillas interpretaciones, donde un mayor puntaje refleja una mejor economía y viceversa; además de presenta una buena agregación y oportunidad de datos que permite la comparación internacional y mostrar la evolución de desempeño de una economía.

Únicamente, se visualizó desventajas en cuanto su periodicidad y su diseño específico en base a un tipo de economía, pero para la presente disertación el último criterio resulta poco significativo, puesto que es diseñado para países de Sudamérica.

Por lo tanto, se afirma que con la implementación del IDM, se obtendrá resultados exactos, de fácil comprensión e interpretación, que permite la comparación internacional y determinar las variables que presentaron debilidades.

Finalmente, al determinar que el IDM es el indicador más idóneo para la formulación de estrategias de política económica en base a las variables que presentaron debilidades, será el utilizado para la comparación de la región sudamericana, de ese modo conociendo las debilidades y las fortalezas que Ecuador posee en sus variables macroeconómicas, mejorando el desempeño macroeconómico que ha presentado en los últimos años.

El índice de desempeño macroeconómico (IDM) y comparación internacional

El desempeño macroeconómico es definido por North, (1993: 1) como el funcionamiento de la economía en su conjunto, sea éste deseable o indeseable, tomando como base los resultados obtenidos del análisis presentado por las variables macroeconómicas más importantes de una economía.

Brida, London y Risso (2010:39) por su parte, afirman que el desempeño macroeconómico únicamente se puede evidenciar a través de los análisis comparativos, entre dos economías. Por lo tanto, al sintetizar ambas concepciones, se define al desempeño macroeconómico como la información que las principales variables de una economía presentan, y que se establece a través de análisis comparativos.

En concordancia con este concepto, el Instituto de Economía y Desarrollo empresarial de Perú (2015) afirman que el desempeño macroeconómico se mide, evalúa y pronostica a través del análisis de las principales variables de una economía.

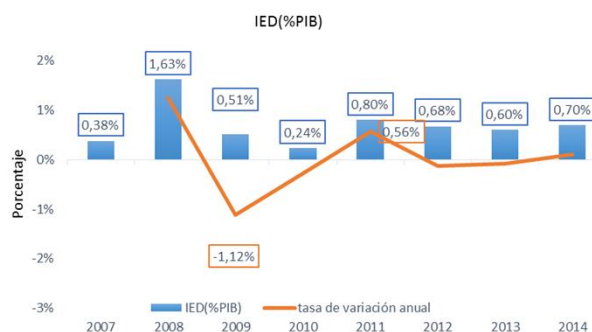
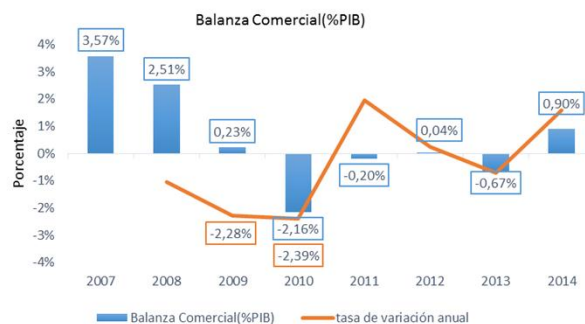
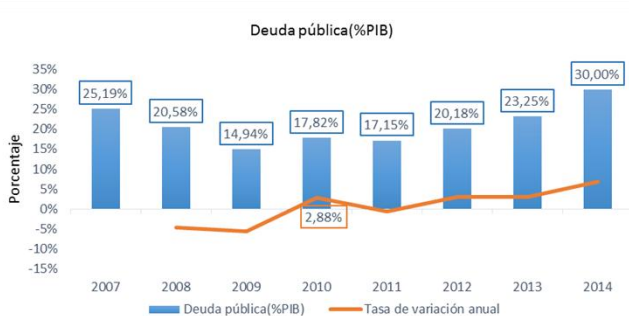
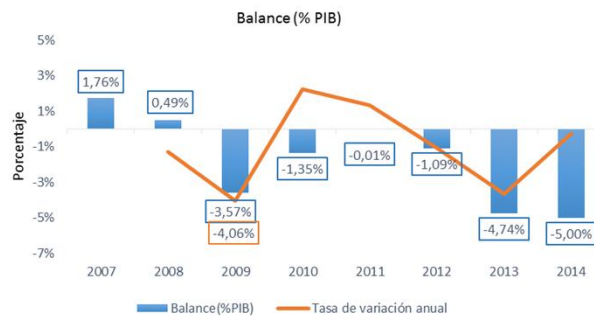
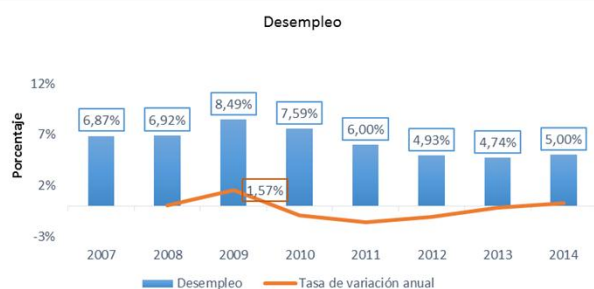
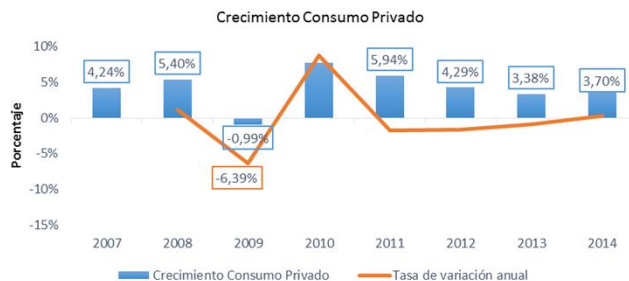
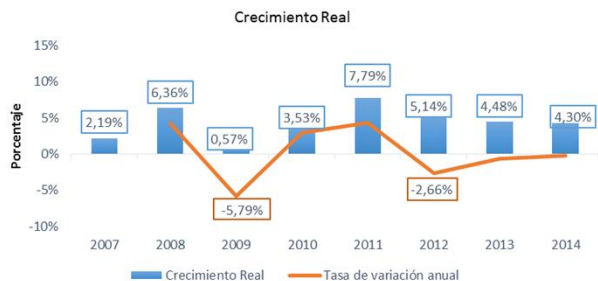
En este sentido, se puede determinar que una economía presentará un desempeño deseable cuando se caracterice por: un crecimiento sostenido en la producción de bienes, estabilidad en los precios, bajo nivel de desempleo, superávit fiscal, altos ingresos tributarios, una alta inversión extranjera directa, una balanza comercial positiva, un alto crecimiento en la manufactura, una cuenta corriente positiva y una apreciación de su moneda (Sunkel, 1970:40-46 y Parreño y Freire, 2010: 11-18).

Del mismo modo se presentará el caso contrario, al evidenciar un desempeño indeseable con características como: un bajo crecimiento en la producción de bienes, inestabilidad en los precios, altos niveles de desempleo, déficit fiscal, bajos ingresos tributarios, una baja inversión extranjera directa, una balanza comercial negativa, un bajo crecimiento en la manufactura, una cuenta corriente negativa y una depreciación de su moneda (Sunkel, 1970:40-46 y Parreño y Freire, 2010: 11-18).

Por lo tanto, se presenta un análisis de las economías que pertenecen a la región de Sudamérica a través del Índice de Desempeño Macroeconómico; puesto que como se señaló en el capítulo 1 es el indicador con mayor ventaja para realizar un análisis a nivel sudamericano. Para definir las debilidades y las fortalezas de la economía ecuatoriana en el período 2007 – 2014 frente a las economías que componen la región sudamericana.

Desempeño Macroeconómico de los países de Sudamérica

Gráfico No. 1
Variables Macroeconómicas de Ecuador 2007 – 2014.



Fuente: *The Economist* y Banco Mundial (2015)

Elaboración: Daniela Chiriboga

En el gráfico No. 1, se puede apreciar las variables macroeconómicas que conforman la economía ecuatoriana, siendo éstas: el crecimiento real, el crecimiento del consumo privado, el desempleo, la inflación, el balance fiscal, la balanza comercial y la IED.

Al analizar variables como: el crecimiento real, el crecimiento del consumo privado y el desempleo, se evidencia una tendencia estable, debido a la disminución progresiva de los niveles de desempleo, pasando de una tasa del 6,87% en el 2007 al 5% al 2014, esto posiblemente se debe a la creación de instituciones públicas que han generado mayores plazas laborales y al aumento de contrataciones públicas, únicamente esta variable presenta un aumento en el 2009 con una tasa de variación del 1,57% a raíz de la crisis mundial.

La tendencia del desempleo ha influido también en el consumo de los hogares, que mostrando una tendencia creciente, pasó del 4,24% en el 2007 al 5,94% al 2011, esta variable mantiene fluctuaciones negativas que posiblemente se atribuye a las leyes de crédito que se implementaron en el país, restringiendo la asignación de montos y disminuyendo los hogares receptores, por lo que, desde el 2012 el consumo interno se reduce, pasando del 4,29% al 3,70% al 2014.

La producción real ha mantenido un incremento por la relación inversa que mantiene con el desempleo y la relación directa con el consumo, pasando de una tasa del 2,19% en el 2007 al 4,30% al 2014, el punto máximo que presentó el crecimiento real fue de 7,79% en el 2011, a raíz de un aumento en el consumo privado y menores tasas de desempleo; únicamente para el 2009 y 2011 presenta tasas de variación negativas de -5,79% y -2,66%, a raíz de la crisis mundial.

En el sector monetario, la inflación ha presentado una tendencia estable y poco volátil, por encontrarse entre el 2,29% y 5,10% durante todo el periodo, debido a las operaciones de mercado abierto que gestionan los niveles de inflación, al disminuir los dólares de la economía y mantener la estabilidad en los precios, se exceptúa la tasa de variación de 6,12% del 2008, que a raíz de la crisis económica mundial presenta considerables presiones inflacionarias.

Ecuador en el sector fiscal, durante los primeros años mantiene un balance superavitario, presentando al 2007 el 1,76% pero que progresivamente empieza a tener una cuenta negativa al registrar al 2014 una tasa del -5%, debido a la alta inversión y consumo público, que mantiene una tendencia creciente y una relación inversa con el balance.

La deuda pública hasta el 2009 presenta una disminución con el 14,94%, pero a partir del 2010 presenta una tasa de variación del 2,88%, manteniendo la misma tendencia hasta el 2014 puesto que, a pesar de incrementar los ingresos tributarios para financiar las actividades del gobierno central, se elevaron los niveles de endeudamiento para gestionar el déficit en el balance, razón por la cual cierra el periodo al 2014 con una tasa del 30%.

En el sector externo, se ha mantenido una balanza comercial positiva con tendencia decreciente. En el 2007 y 2008 presenta las mejores tasas del periodo con el 3,57% y 2,51%, debido a la diversificación de socios comerciales con países como China, que han permitido aumentar los niveles de producción, pero presenta un bajo indicador a partir del 2009, con tasas de variación negativas del 2,28% y del 2,39%, que se atribuye principalmente a la desaceleración de la economía China. En años posteriores, debido a los impuestos a las importaciones. Finalmente mejora la tendencia pasando en el 2011 de una tasa del -0,20% al 0,90% en el 2014.

La IED presenta bajos niveles debido a las imposiciones tributarias que perciben los inversionistas, como las leyes sobre las utilidades, además de las variaciones negativas en el precio del petróleo y el deterioro dentro de sus cuentas fiscales, por lo que no presenta grandes variaciones dentro de este periodo mostrando en el 2007 una tasa del 0,38% pasando al 2014 con el 0,70%. En el 2009 se ve afectada esta variable al igual que el resto de variables macroeconómicas por la crisis mundial, y los malos indicadores que la economía presentaba, razón por la cual muestra una tasa de variación negativa del 1,12%. En el 2011 se presenta una recuperación con una tasa del 0,50% debido a mejores indicadores macroeconómicos que lo vuelven atractivo a capitales extranjeros².

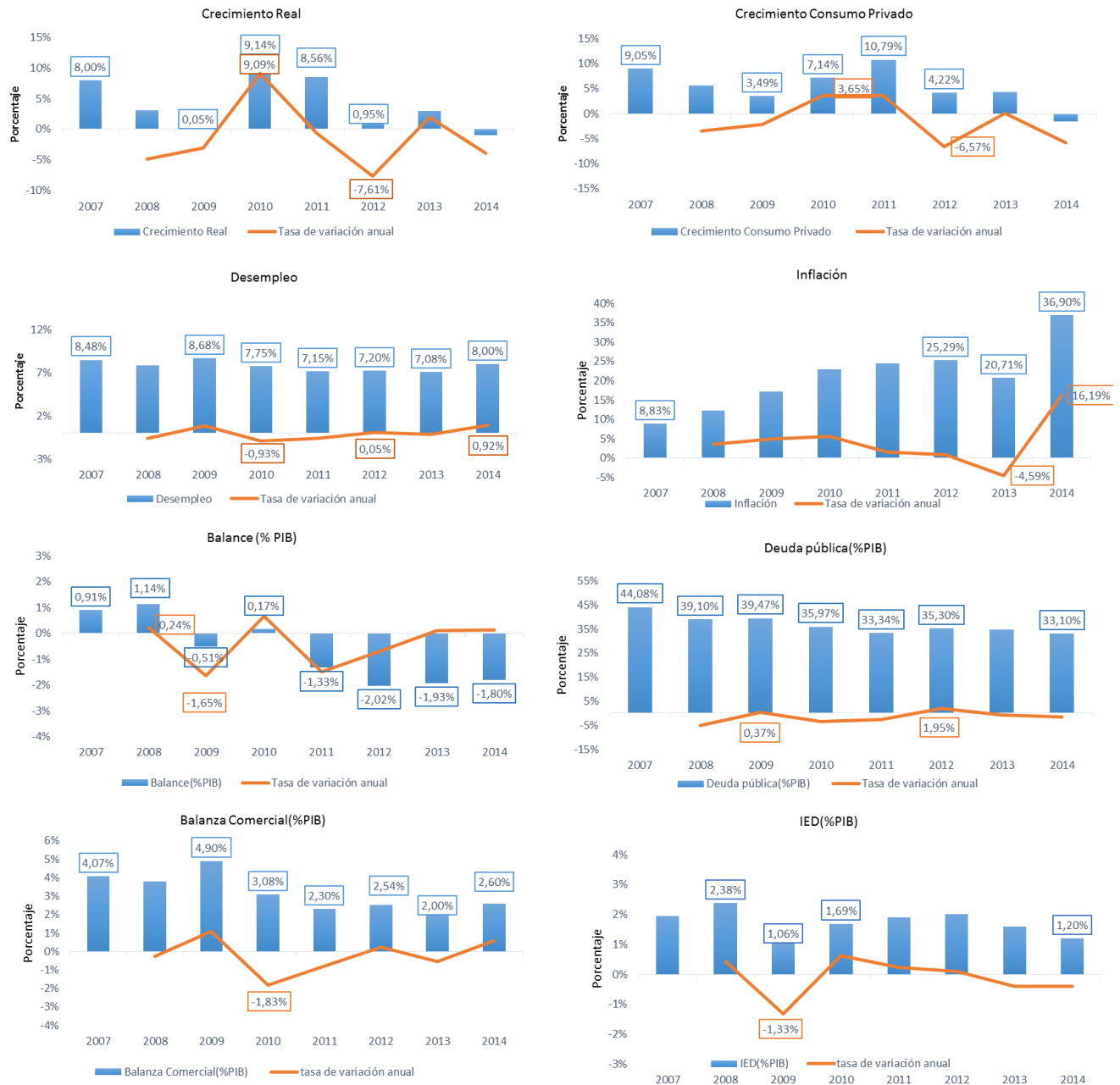
Una vez analizado el desempeño macroeconómico de la economía ecuatoriana, se presenta el desempeño del resto de países que conforman la región sudamericana, empezando por Argentina que en el gráfico No. 2, presenta las variables macroeconómicas que la conforman, siendo éstas: el crecimiento real, el crecimiento del consumo privado, el desempleo, la inflación, el balance fiscal, la balanza comercial y la IED.

Argentina en el 2007, presentó tasas favorables en: el crecimiento real, con una tasa del 8%, en el crecimiento en el consumo privado con el 9,05% y en el desempleo del 8,48%, como resultado de un ciclo económico favorable. En el 2009 se presenta una caída en las variables que conforman el sector real como producto de la crisis mundial que afectó esta economía, debido a las bajas exportaciones de productos *commodities*. En el 2010 y 2011 las variables del sector real presentan una recuperación, debido a las políticas de empleo implementadas por el gobierno central, que consistían en aumentar las plazas laborales en el sector público, logrando bajar las tasas de 8,68% en el 2009 a 7,15% al 2011, influyendo en el consumo privado, que presentó una tasa de variación del 3,65% al 2010, a la vez se reactivó el crecimiento real al presentar una tasa de variación de 9,09%.

Finalmente, entre el 2011 y 2014, las variables del sector real mantienen una tendencia decreciente, como producto de la recesión mundial, llegando a variaciones del -7,61% y -6,57% al 2012 en el crecimiento real y en el crecimiento del consumo privado correspondientemente; y aumentando las tasas de desempleo progresivamente, al presentar una tasa de variación 0,05% al 2012 y de 0,92% al 2014, debido a la disminución del gasto fiscal direccionado a la generación de plazas laborales.

² Análisis macroeconómico del Ecuador en (Villena, 2015: 1-5; Banco Central del Ecuador, 2015: 10-15).

Gráfico No. 2
Variables Macroeconómicas de Argentina 2007 - 2014.



Fuente: *The Economist* y Banco Mundial (2015)
Elaboración: Daniela Chiriboga

La inflación mantiene una tendencia creciente, debido a la política monetaria expansiva que el país implementó, y consistió en elevar la base monetaria que circula en la economía, con el fin de solucionar el déficit del balance fiscal, pero produjo que los niveles de inflación se dispararan, razón por la cual pasó de una tasa del 8,83% en el 2007 al 25,29% en el 2012. En el 2013 se produce deflación con una tasa de variación del -4,59%, debido a que disminuyen los ingresos percibidos por el gobierno central, y al no

poder destinar el mismo porcentaje a la generación de plazas laborales, el poder adquisitivo se reduce, por lo tanto disminuyendo el volumen de producción y afectando los precios y con ello generando deflación. Finalmente en el 2014 se mantiene las políticas de expansión monetarias por lo que continúa con la tendencia inicial del periodo, con una tasa de variación del 16,19%.

El sector fiscal de Argentina, presentó un balance fiscal bastante inestable, a pesar de que en los años 2007 y 2008 muestra una tasa de variación del 0,24%, pasando de 0,91% a 1,14% como porcentaje del PIB; a partir del año 2009 a raíz de la crisis mundial, no se pudo mantener la misma tendencia, por lo que presenta un tasa de variación del -1,65%, y a pesar de presentar una recuperación muy leve en esta variable en el 2010 con el 0,17%, como producto de mejores índices en el sector real de la economía, atrayendo mayores ingresos al sector fiscal dentro de sus cuentas del balance, en años posteriores a partir del 2011 al 2014, el balance presenta valoraciones negativas, alcanzando su punto mínimo en el 2011 con el -1,33% en relación al PIB y cerrando el 2014 con el -1,80%, presentando una leve recuperación por disminuir el gasto destinado a la generación de plazas laborales.

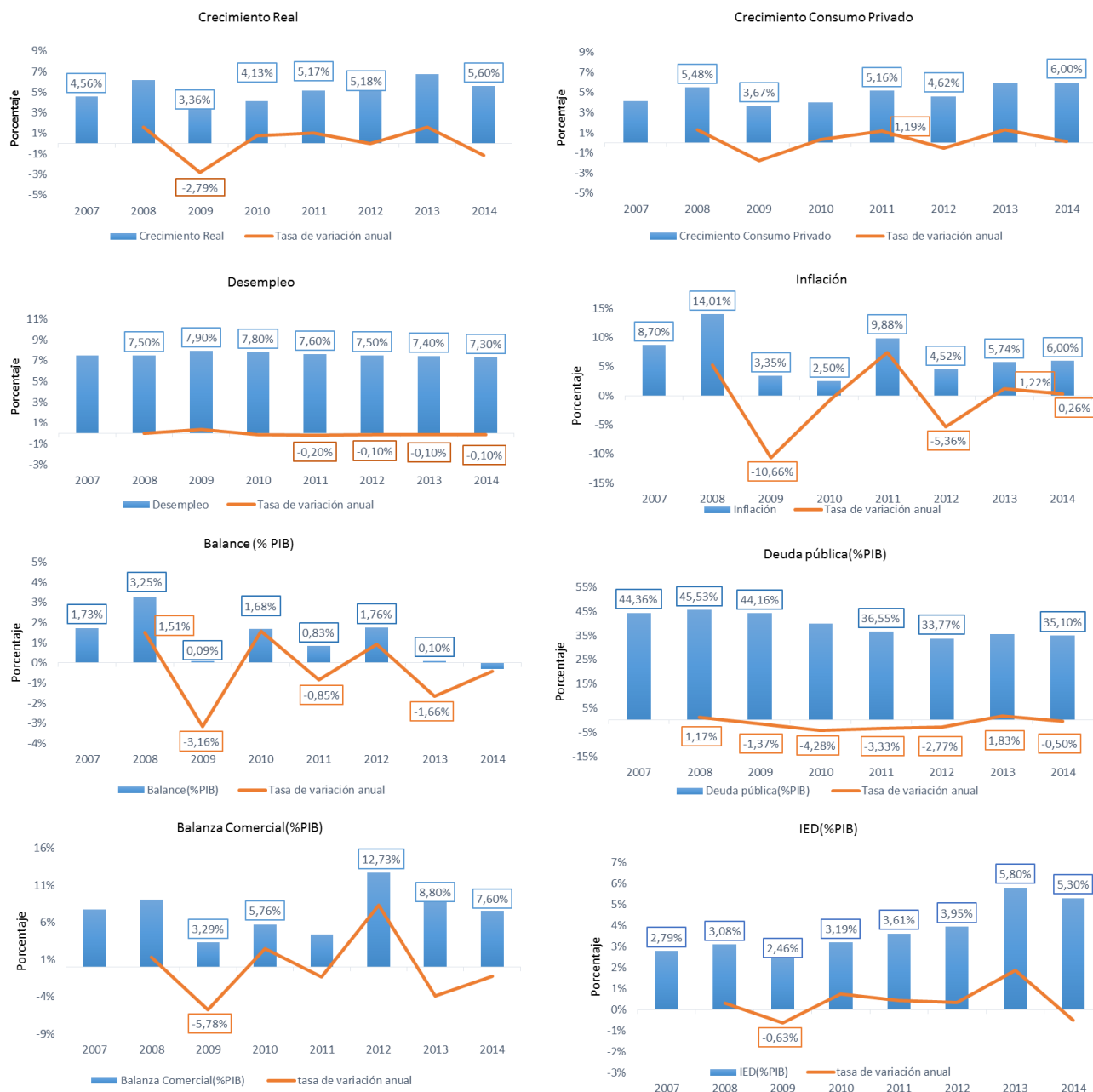
En cuanto a la deuda pública como porcentaje del PIB, ha mantenido una tendencia decreciente, por disminuir las contrataciones de deuda, dado los problemas de impago que mantenía con países pertenecientes al Club de París, por lo tanto, al ser más riesgoso se vuelve menos atractivo para colocaciones de créditos, razón por la cual, en el 2007 presenta una tasa de 44,08%, disminuyendo al 2014 con el 33,10%. En los años 2009 y 2012, presenta un leve aumento con tasas de variación del 0,37% y del 1,95% respectivamente, puesto que al verse afectado por la crisis, este país busco nuevas fuentes de financiamiento.

En cuanto al sector externo, la balanza comercial como porcentaje del PIB, ha mantenido una tendencia estable desde el 2007 al 2009, presentando tasas entre 4,07% y 4,90%, debido al aumento en el precio de bienes exportables primarios, en años posteriores a partir del 2010, se evidencia una tendencia decreciente, puesto que la tasa de variación es de -1,83% siendo esta el punto mínimo alcanzado en este periodo, en el 2011, 2013 y 2014 presenta tasas entre el 2% y el 2,60%, siendo relativamente bajo a comparación de años anteriores, debido a la recesión mundial, que disminuyó sus niveles de exportación.

Este país presentó una baja IED en el 2009, afectado por la crisis mundial, con una variación anual de -1,33%, presenta una leve recuperación al 2010 con una tasa de 1,69% por mostrar mejores indicadores en las principales variables de su economía, como es el caso del desempleo, el balance y el crecimiento real; a partir de este punto, en años posteriores, la IED no muestra buenos índices, a raíz del impago de deuda que Argentina mantenía con países pertenecientes al Club de París, por lo que cierra el periodo con una tasa de 1,20% en relación al PIB³.

³ Análisis macroeconómico de Argentina en (Secretaría de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva de Argentina, 2008: 5-11; Rapoport, 2010: 3-12; Weisbrot, et al, 2011: 3 -11; CEPAL, 2014: 1-4)

Gráfico No. 3
Variables Macroeconómicas de Bolivia 2007 – 2014.



Fuente: *The Economist* y Banco Mundial (2015)
Elaboración: Daniela Chiriboga

En el gráfico No. 3, se puede apreciar las variables macroeconómicas que conforman la economía boliviana, siendo éstas: el crecimiento real, el crecimiento del consumo privado, el desempleo, la inflación, el balance fiscal, la balanza comercial y la IED.

Bolivia en el sector real, presenta tasas de desempleo estables, producto de las políticas de intervención estatal en el ámbito laboral, a través de la creación de instituciones públicas, como fuentes generadoras de empleo, razón por la cual no se visualiza una mayor variación para este periodo de tiempo. Únicamente en el 2008 pasa de una tasa del 7,50% al 7,90% en el 2009, justificándose por la crisis mundial, a partir de 2010 las tasas de desempleo empiezan a caer progresivamente, teniendo variaciones negativas del 20%, y para el resto de período caídas del 10%, influyendo en el consumo privado que se elevó del 3,67% en el 2009 al 6% en el 2014; en el 2011 alcanza su mayor tasa de variación con 1,19%.

El desempleo al mantener una relación directa con el crecimiento real, únicamente en el 2009 presenta una variación negativa de 2,79%, porque la economía se enfrentó a un periodo recesivo, en años posteriores mantiene un crecimiento estable pasando del 3,36% en el 2009 al 5,60% al 2014.

La inflación ha presentado grandes fluctuaciones en su tendencia, siendo la más marcada en el 2009, que se afecta a raíz de la crisis, al existir deflación con una tasa de variación negativa del 10,66%, producto de una disminución del consumo interno, que al perjudicar también a la producción generó que los precios disminuyan. En el 2010 y en el 2011 las tasas de inflación fueron de 2,50% y de 9,88% correspondientemente, por la recuperación que presentó esta economía; a partir del 2012 presenta tasas de variación del -5,36%, 1,22% y 0,26%, presentando menor volatilidad en estos años, puesto que se buscó controlar las presiones inflacionarias a través de la emisión de bonos estatales, causadas por los excesos de oferta monetaria.

El balance presenta inestabilidad, por las fluctuaciones que se evidencian en años como en el 2009, 2011 y 2013, manteniendo variaciones de -3,16%, -0,85% y -1,66% respectivamente, se debe esta situación en el 2009 por la crisis mundial que perjudicó a la economía en su conjunto, y en los años posteriores por mantener inestabilidad económica en el resto de sectores de la economía, como es el caso del crecimiento real, el crecimiento del consumo privado, el desempleo y la inflación, puesto que los ingresos que percibe el gobierno central por parte de la producción disminuyen. En años como el 2007, 2008 y 2010 presenta mayor estabilidad en esta variable al mostrar tasas de 1,73%, 3,25% y 1,68%, puesto que la contratación de deuda para estos años fue menor, y no al no existir la misma capacidad de solvencia por parte del gobierno central, destina menos recursos al gasto público, con la finalidad de presentar superávit dentro de sus cuentas fiscales.

En el caso de la deuda, se evidencia que a pesar de presentar una baja volatilidad y una tendencia decreciente, los niveles de deuda son elevados por la colocación de bonos emitidos por el Estado en el mercado, razón por la cual en el 2007 presenta una tasa de 44,36% y al 2014 de 35,10%, las fluctuaciones que mantiene esta variable son en años que la economía boliviana presentó indicadores no deseables, y necesitó aumentar su capacidad de endeudamiento para generar mayor estabilidad en variables como la inflación, y solventar los gastos dentro de su balance fiscal, razón por la cual en el 2013 presenta una tasa de variación del 1,83%.

La balanza comercial de Bolivia, alcanzo su punto máximo en el 2012, con una tasa de 12,73%, y en el resto de años presenta menor estabilidad, que se explica por el periodo de auge económico que se presentó en este país para este año. En el 2009 presenta una tasas de variación negativa del 5,78% siendo el punto más bajo alcanzado en este periodo, debido a una baja demanda externa de los principales productos de exportación, teniendo como principal socio comercial a Estados Unidos, y éste posicionándose entre los países más perjudicados por la crisis económica mundial. A partir del 2010 se evidencia menos volatilidad en esta variable por pasar de una tasa del 5,76% al 7,60% al 2014 debido a la diversificación de socios comerciales.

La IED se mantiene estable pero con bajas ponderaciones, a partir del 2007 presenta una tasa del 2,79%, cerrando al 2014 con una tasas de 5,30%. En el 2009 a raíz de la crisis económica mundial, presenta el punto más bajo alcanzado en esta variable con una tasas de variación negativa del 0,63%, y de igual manera que en el resto de sectores, presenta una recuperación desde el 2010 y sigue con esta tendencia al 2014, con tasas entre el 3,19% y 5,80%, debido a la tendencia en el resto de sectores de la economía⁴.

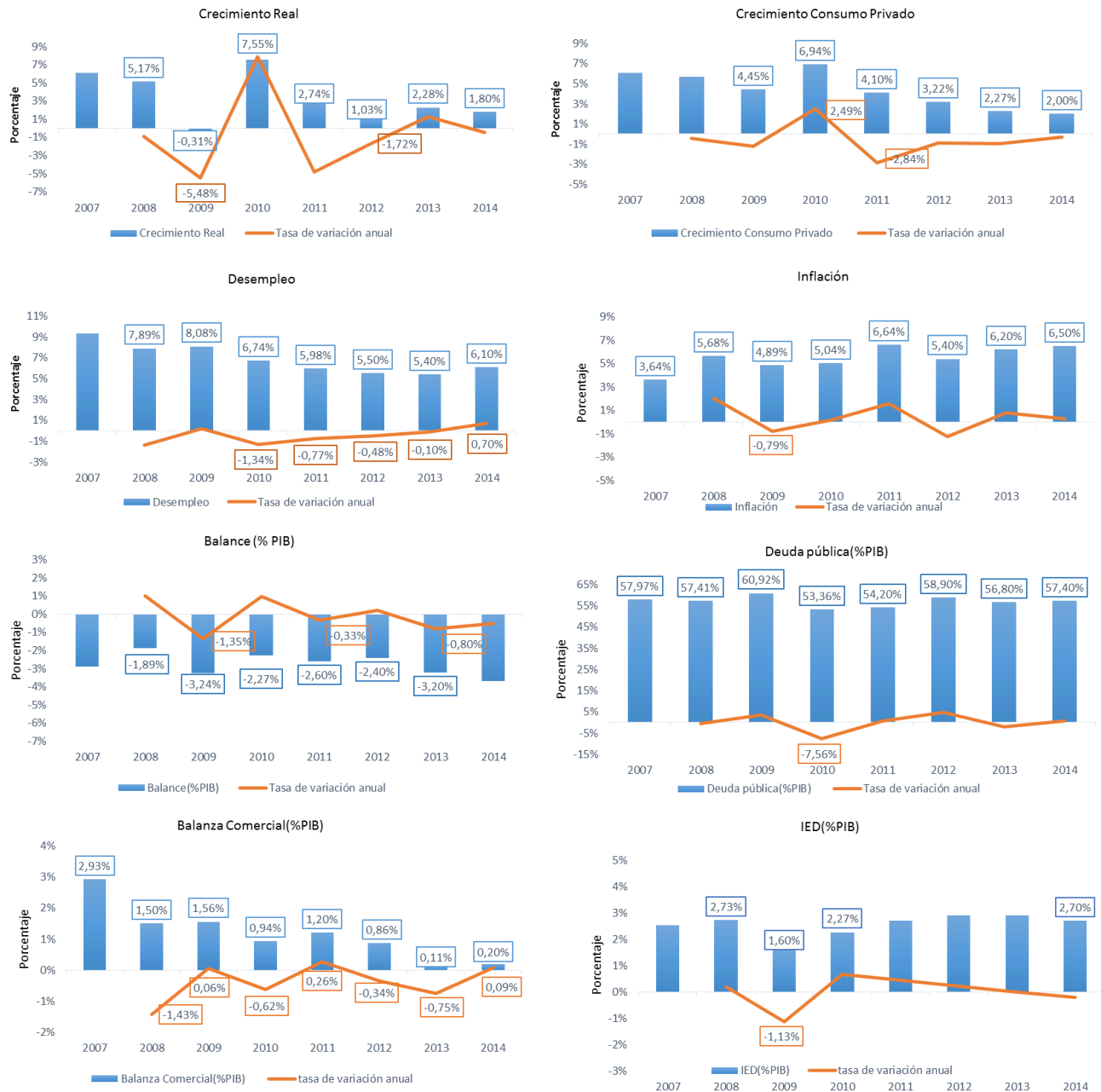
Continuando con el análisis del desempeño macroeconómico de los países de Sudamérica, en el gráfico No. 4, se puede apreciar la evolución de las principales variables macroeconómicas que conforman la economía brasileña. Brasil muestra un desempeño estable en el sector real, a raíz del crecimiento de la clase media en este país, que justifica las menores tasas de desempleo, mismas que se elevaron únicamente en el 2009 a raíz de la crisis mundial, pasando de 7,89% en el 2008 al 8,08% al 2009. En años posteriores la tasa de desempleo cae al 2010 con el -1,34%, al 2011 con el -0,77%, en el 2012 con el -0,48% y al 2013 con el -0,10%, el resto de variables que conforman el sector real para los años 2010, 2012 y 2013 presenta un aumento, comportamiento que es clásico de una etapa de auge económico, que se explica por la relación inversa que mantiene con el crecimiento real, cuya tasa de variación más elevada fue en el 2010 de 7,55%.

El consumo privado, presentó una tasa de variación al 2010 de 2,49%, únicamente en el 2011 mantiene una tendencia diferente a la del crecimiento real, por la relación comercial que este país mantiene con China, puesto que al ser más elevados sus costos de producción, y éste al ser su mayor socio comercial, no es lo suficientemente competitivo, siendo esta la razón por la que a partir del 2011 presenta tasas entre el 1,03% y 2,74%, en el caso del crecimiento real y entre el 2% y el 4,10% en el consumo.

La inflación, mantuvo sus tasas entre un rango del 3,64% y 6,64% debido al aumento de las tasas de interés, que género que los agentes ahorren y se controle la base monetaria. El punto más bajo alcanzado, ocurrió en el 2009 con una tasa de variación de -0,79%, a raíz de la crisis mundial, que perjudicó los niveles de producción, generando que los precios de los bienes y servicios también disminuyan.

⁴ Análisis macroeconómico de Bolivia en (Banco Central de Bolivia, 2009: 100- 122; Romero, 2015: 1-5).

Gráfico No. 4
Evolución de las Variables Macroeconómicas de Brasil 2007 – 2014.



Fuente: *The Economist* y Banco Mundial (2015)
Elaboración: Daniela Chiriboga

El balance fiscal, en los años 2009, 2011 y 2013 presentó tasas de variación de -1,35%, -0,33% y de -0,80%, debido al creciente gasto fiscal de este país y una baja recaudación tributaria, por lo que se enfocó en valores poco deseables. En el 2008, 2010 y 2012, presenta una leve recuperación, por las contrataciones de deuda, como mecanismo de solventar el déficit fiscal, pero en años posteriores se evidencia una tendencia decreciente, por lo que se corrobora que para estos años mantiene tasas negativas en relación al PIB de 1,89%, 2,27% y 2,40% respectivamente.

Los niveles de endeudamiento, que Brasil mantiene han sido elevados, a pesar de que su tendencia no presenta volatilidad, mostrando tasas entre 53,36% y el 60,92%; su punto más elevado de endeudamiento existió en el 2009, puesto que con la crisis económica mundial, debía sostener el resto de variables macroeconómicas y fundamentalmente el empleo, evitando caer en ciclos recesivos, razón por la cual en el 2010 cuando presenta una recuperación de su economía, esta variable disminuye a su punto más bajo con una tasa de variación de -7,56%.

Para Brasil en cuanto a la balanza comercial, se evidencia que ha mantenido una tendencia decreciente, como producto de la crisis económica mundial, puesto que en el 2007 presenta su tasa más elevada con 2,93% y a partir del 2008 su balanza comercial presenta progresivamente una disminución, con la tasa más baja de variación de -1,43%. En el 2009 presenta la tasa de 1,56% de su balanza comercial en relación al PIB cerrando al 2014 con 0,20%, con tasas de variación anuales entre el -0,75% al 0,09%, es menos volátil en estos años debido a la diversificación en socios comerciales con países del medio oriente, África y como su mayor socio comercial a los países del Asia.

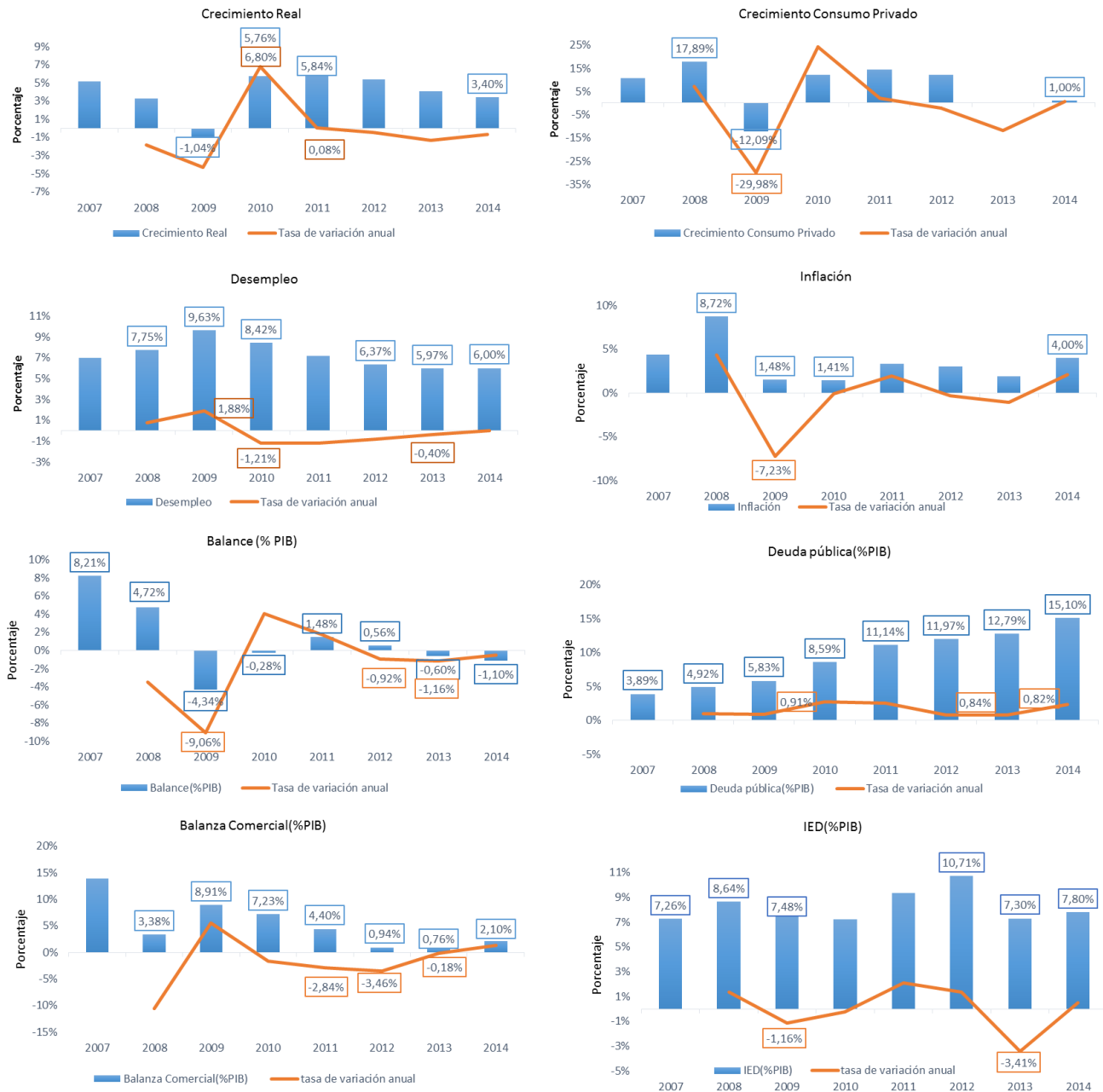
La IED ha presentado buenos índices para este periodo, a excepción del 2009, puesto que ante una crisis mundial, que afecta a las principales potencias mundiales, atraer capitales extranjeros se vuelve cada vez más complicado, por lo que para ese año presenta una tasa del 1,60% cayendo con una tasa de variación del -1,13%. En años posteriores la IED se recupera, por mejorar algunos indicadores económicos como es el caso de la inflación y disminuir sus índices de desempleo, por lo que pasa de una tasa de 2,27% en el 2010 cerrando al 2014 con una tasa del 2,70%⁵.

En cuanto al desempeño macroeconómico de Chile, en el gráfico No. 5, se puede apreciar las variables macroeconómicas que conforman su economía, siendo éstas: el crecimiento real, el crecimiento del consumo privado, el desempleo, la inflación, el balance fiscal, la balanza comercial y la IED. En cuanto al sector real de Chile se evidencia que mantuvo tasas de desempleo estables, producto de la creación de instituciones públicas, como fuentes generadoras de empleo, razón por la cual ha disminuido sus tasas progresivamente, pasando de 9,63% en el 2009 a 6% en el 2014. Únicamente en el 2009 presenta tasas elevadas de desempleo con una tasa de variación del 1,88%, justificándose por la crisis mundial.

A partir de 2011 las tasas de desempleo empiezan a caer progresivamente, teniendo variaciones negativas entre el 1,21% y 0,40% hasta el 2013, influyendo en el crecimiento real que se elevó del -1,40% en el 2009 al 3,40% al 2014, alcanzando en el 2010 su mayor tasa de variación con 6,80%; a la vez el desempleo influye en el consumo privado, razón por la cual al 2009 presenta una variación negativa de 29,98%, puesto que la economía se enfrentó a un periodo recesivo, en años posteriores mantiene un crecimiento estable pasando del -12,09% de aquel año al 1% al 2014.

⁵ Análisis macroeconómico de Brasil en (Dos Santos, 2013: 4 -8; López, 2011: 1-3; Banco Central de Brasil, 2015)

Gráfico No. 5
Evolución de las Variables Macroeconómicas de Chile 2007 – 2014.



Fuente: *The Economist* y Banco Mundial (2015)
Elaboración: Daniela Chiriboga

La inflación en el 2009, presentó una tasa de variación negativa del 7,23%, por la crisis mundial que afectó la producción y con ella los precios de la economía; a partir del 2010 se evidencia una tendencia poco volátil debido al control de la inflación a través de la devaluación de la moneda, producto de la desaceleración del crecimiento de China, puesto que si el poder adquisitivo disminuye, la inflación crece

menos que proporcionalmente, razón por la cual presenta una tasa del 1,41% y cerrando el 2014 con el 4%, a partir del 2013 se considera que su aumento se atribuye al crecimiento del consumo interno.

Se considera que el balance fiscal de Chile, presentó los mejores índices, en el 2007 y el 2008 con el 8,21% y 4,72% respectivamente. Al 2009 se ve afectado por la crisis mundial, que al disminuir su producción, el gobierno central percibió menos ingresos, presentando una tasa del - 9,06%. En el 2010 y 2011 ha demostrado una mayor estabilidad en el balance, pero con una lenta recuperación, al pasar del - 0,28% al 1,48% respectivamente; en años posteriores como es el caso del 2012 y 2013 las tasas de variación son progresivamente decrecientes pasando del -0,92% al -1,16%, relacionándose con el crecimiento real y el consumo interno, puesto que al consumir menos los agentes y crecer a menores tasas, los ingresos del gobierno central también disminuyen. En el 2014 presenta una leve recuperación en el balance como proporción del PIB, con una tasa negativa de -1,10%, puesto que de igual manera que en años anteriores, se ve influido por el crecimiento real y el consumo interno.

Los niveles de endeudamiento para Chile han presentado un crecimiento sostenido, puesto que al 2007 presenta una tasa del 3,89% y cierra el periodo al 2014 con el 15,10%, únicamente ha mostrado menores tasas de variación anual de deuda, en el 2012 con el 0,84% y en el 2013 con 0,82% debido a un menor acceso a préstamos en el mercado internacional.

Con la diversificación de socios comerciales que Chile mantiene, al cerrar nuevos tratos comerciales con China y Japón, la balanza comercial en el 2009 y en el 2010 presentó tasas de 8,91% y 7,23% respectivamente, siendo una situación positiva, por la rápida recuperación del 3,38% que presentó en el 2008, con el inicio de la crisis económica mundial, como mecanismo de corrección para mejorar este indicador, en años posteriores como son el 2011, 2012 y 2013, con la desaceleración de su principal socio comercial que es China, su balanza comercial empieza a presentar tasas de variación negativas del 2,84%, 3,46% y 0,18% respectivamente, cerrando al 2014 con una tasa de 2,10% de su balanza comercial, siendo este valor más bajo que el presentado en el 2008, cuando se vio afectado por la crisis mundial.

La IED ha mantenido una tendencia estable, puesto que inicia el periodo con 7,26% al 2007 y cierra el periodo con 7,80% al 2014, debido a su bajo riesgo país, únicamente presentó problemas para la atracción de capitales extranjeros en el 2009 y 2013, con tasas de variación negativas de 1,16% y 3,41% correspondientemente, debido a la inestabilidad en otras variables macroeconómicas como es el caso del balance fiscal, el crecimiento real y el consumo privado⁶.

En cuanto al desempeño macroeconómico de Colombia, se evidencia en el gráfico No. 6, la evolución de las principales las variables macroeconómicas que conforman la economía colombiana, como son: el crecimiento real, el crecimiento del consumo privado, el desempleo, la inflación, el balance fiscal, la balanza comercial y la IED.

⁶ Análisis macroeconómico de Chile en (Banco Central del Chile, 2015; Atienza y Aroca, 2012:260-262)

Gráfico No. 6
Variables Macroeconómicas de Colombia 2007 – 2014.



Fuente: *The Economist* y Banco Mundial (2015)

Elaboración: Daniela Chiriboga

Colombia en el sector real, presentó un tendencia decreciente en el desempleo, pasando de 12,02% en el 2009 a 9,10% en el 2014, lo que significa que aún no ha integrado una política laboral inclusiva, al introducir reformas tributarias que ocasionaron que aumente la informalidad, la mayor variación que se percibe es en el 2011, con una caída del -0,95%, a pesar de esto, el consumo privado se ha elevado debido a las alzas salariales impuestas en el país, pasando de 0,59% en el 2009 a 4,50% al 2014, lo que

aumentó el poder adquisitivo de los agentes reactivando el crecimiento real que al 2014 presenta una tasa del 4,60%, todas las variables presentaron una caída en el 2009 justificándose por la crisis mundial presentando una tasa de variación anual de 1,90% en el que el crecimiento real, de -2,90% en el consumo privado y elevando el desempleo en 0,76%.

La inflación no ha presentado grandes fluctuaciones a partir del 2010 al 2014, con tasas entre el 2,02% y el 3,42%, debido a los mecanismos de control implementados por el banco central a través de las tasas de interés. En años como el 2008 y 2009 presenta volatilidad con tasas de variación de 1,45% y -2,79% por el crecimiento de la demanda interna y un mejor acceso a los créditos de consumo.

Se considera que el balance fiscal de Colombia, a inicios del periodo presenta los mejores índices, puesto que las tasas obtenidas para el 2007 y el 2008 son de -0,42% y del 0,46% respectivamente. Al 2009 se ve afectado por la crisis mundial que al disminuir su producción, percibió menos ingresos, razón por la que se produce una variación negativa del 2,62%.

En el 2010, 2011 y 2012 el balance fiscal ha demostrado una mayor estabilidad en el balance, con una rápida recuperación, al pasar de una tasa de -3,11% al 0,45%, se presentaron estas tasas por las reformas tributarias, que produjo directamente un aumento en las cuentas del balance; en el 2013 la tasa de variación es decreciente, con el 1,35%, por una disminución de sus ingresos tributarios, para el 2014 presenta una leve recuperación en el balance, con una tasa negativa de 1%, por mejoras dentro de sus indicadores macroeconómicos, como es el crecimiento real y el consumo interno.

Los niveles de endeudamiento, han sido estables pero altos para Colombia, al representar entre el 40,90% y 46,23% durante este periodo. En el 2009 se eleva la deuda con una tasa de variación del 2,49%, como producto de la crisis económica mundial, que al disminuir las valoraciones en variables como el crecimiento real y la balanza comercial, los ingresos del gobierno central también disminuyen, por lo que busca solventar sus actividades con contrataciones de deuda, únicamente vuelve a presentar una tasa de variación elevada al 2013 con el 1,16%, como mecanismo para solventar el déficit fiscal que se presenta en el balance.

La balanza comercial, se ha visto afectada en años como el 2010 con una tasa de 0,75%, por las relaciones comerciales que mantenía con países implicados en la crisis económica mundial, en el 2011 presentó la valoración máxima de este periodo por que empieza a diversificar socios comerciales logrando el 1,83% en relación al PIB y en el 2012 y en el 2013 por la desaceleración de China que perjudicó de manera indirecta su economía al disminuir sus exportaciones, presentó tasas de variación negativas de 0,43% y 0,61% respectivamente. Finalmente, las variaciones en el precio del petróleo perjudicaron la balanza comercial al 2014, razón por la que presenta una tasa de 0,60%.

La IED, únicamente presenta estabilidad entre el 2011 y el 2014, con tasas entre el 4% y el 4,40%, por presentar mayor estabilidad en variables como: el crecimiento real, el consumo privado, desempleo y en la inflación, en años anteriores esta variable presenta una alta volatilidad, pasando de una tasa de variación en el 2008 de 4,16% al 2011 con -0,70%, se presentó esta situación por el aumento de sus niveles de endeudamiento, demostrando mayor inestabilidad en su economía y siendo menos atractivo a capitales extranjeros⁷.

En cuanto al desempeño de la economía paraguaya, se evidencia el gráfico No. 7, la evolución de las principales variables macroeconómicas que conforman su economía, como son: el crecimiento real, el crecimiento del consumo privado, el desempleo, la inflación, el balance fiscal, la balanza comercial y la IED.

Paraguay, al no participar en el proceso de sustitución de importaciones, a diferencia del resto de países de Sudamérica, se vio afectado en el crecimiento de la manufactura, el desempleo y también en el crecimiento real, razón por la cual al inicio de este periodo presenta un mal índice. El desempleo en el 2007 presentó una tasa del 5,60%, en el crecimiento real de 5,42% y en el consumo privado de 5,57%, las variables que conforman el sector real presentan una tendencia volátil, como se evidencia en la variable del crecimiento real en el 2009, que presentó una tasa de variación negativa del 10,33% y de igual manera a finales del 2011 e inicios del 2012 se ve afectado por las sequías que ocurrieron, razón por la cual presentan tasas de variación negativas del 8,75% y del 5,58%.

Para años como el 2008, 2010 y 2013 se produce un aumento en el crecimiento real con tasas de 6,36%, 13,09% y 14,36% respectivamente que se explica por una disminución del desempleo para estos años, al evidenciar tasas negativas del 0,21%, 0,75% y 0,60% y de ese modo también influyendo en el consumo privado, presentando una tasa en el 2008 del 8,64%, para el 2010 del 13,55% y para el 2013 del 6,96%, siendo éstos los puntos más altos de consumo durante este periodo.

La inflación para este periodo ha presentado una alta volatilidad, puesto que para el 2008 la tasa de variación se encuentra en el 2,03% y pasa al 2009 con el -7,56%, que se explica a raíz de la crisis mundial, que al disminuir los niveles de producción, generó que los precios también se reduzcan. En el 2010 presenta una tasa del 4,65% con una tendencia creciente al 2011, con una tasa del 8,25% por la recuperación de la economía. Para años posteriores, la inflación presenta una tendencia decreciente por la transmisión de políticas a través de las tasas de interés referenciales impuestas por el Banco Central por lo que las tasas se encuentran en el 3,68% en el 2012, 2,68% en el 2013 y 5,30% en el 2014.

⁷ Análisis macroeconómico de Colombia en (Fedesarrollo, 2015: 5 -10; Cárdenas, 2015: 3 -9; OCDE, 2015: 2-7).

Gráfico No. 7
Variables Macroeconómicas de Paraguay 2007 – 2014.



Fuente: *The Economist* y Banco Mundial (2015)
Elaboración: Daniela Chiriboga

Se considera que el balance fiscal de Paraguay, a inicios del periodo presenta los mejores índices, puesto que las tasas obtenidas para el 2007 y el 2008 son de 0,85% y del 2,27% respectivamente, al 2009 se ve afectado por la crisis mundial que al disminuir su producción, percibió menos ingresos por lo que se produce una tasa de variación negativa del 2,21%. En el 2010 ha demostrado una mayor estabilidad en el balance, con una rápida recuperación, al presentar una tasa del 1,24%, a partir del 2011 presenta una

tendencia decreciente en el balance, con una tasa del 0,75% y cerrando al 2014 con -1,30%, año en el cual se recupera con una tasa de variación de 0,67%, puesto que se implementó una nueva reforma tributaria para captar mayores recursos a través del Impuesto a la Renta sobre Actividades Agropecuarias el cual beneficio los ingresos del Estado.

Los niveles de endeudamiento, han mantenido una tendencia decreciente, pero con tasas elevadas, al empezar en el 2007 con una tasa del 19,40% y cerrar el periodo con el 16,20% al 2014, en el 2009 se presenta un leve aumento de la deuda pasando de una tasas de variación del -1,99% al -0,51% al 2010 como producto de la crisis económica mundial, que al disminuir las valoraciones en variables como el crecimiento real y la balanza comercial, los ingresos del gobierno central también disminuyen, por lo que busca solventar sus actividades con contrataciones de deuda. La deuda vuelve a aumentar a partir del 2012 con una tasa del 14,16%, nuevamente como un mecanismo para solventar el déficit fiscal.

El sector externo ha mantenido una tendencia con pocas fluctuaciones dentro de las variables que lo conforman, en el caso de la balanza comercial sus tasas en el 2009 y el 2013 presentan un aumento debido a la diversificación de socios comerciales, que aumentaron las exportaciones que el país mantenía, razón por la cual presenta las tasas de 6,84% y 7,40% respectivamente. Del 2010 al 2012 la balanza comercial muestra bajo índices con tasa de variación del -2,74%, -0,77% y 0,12% se explica esta situación por las sequías, que afectó a la producción y exportación de productos agrícolas.

La IED, a pesar de aparentar una alta volatilidad, los años que más se ha visto afectada es en el 2009 y en el 2011, con tasas de -1,10% y del -1,24%, ha mantenido un mal índice en este periodo, puesto que inicia en el 2007 con una tasa de 0,76% y cierra este periodo con 1,40% siendo una valoración poco significativa, se explica esta situación en gran parte por el bajo desarrollo en la manufactura⁸.

En cuanto al desempeño de la economía peruana, en el gráfico No. 8, se puede evidenciar la evolución de las principales variables macroeconómicas que la conforman, como son: el crecimiento real, el crecimiento del consumo privado, el desempleo, la inflación, el balance fiscal, la balanza comercial y la IED. Perú, muestra una tendencia estable en cuanto a sus niveles de desempleo, puesto que en los años 2010, 2012 y 2014 presentan las tasas más bajas con 6,60%, 7,90% y 5,90% debido a un crecimiento en el sector de la construcción, que dinamizó la economía en su conjunto.

El desempleo a la vez influyó en el consumo interno que presenta una tasa del 6,35% en el 2010 al 4,90% al 2014, debido a un ciclo económico favorable, por esta razón el crecimiento real también alcanza en el 2010 la tasa más alta de variación del 7,90%, beneficiado en gran parte por el empleo y el consumo interno de los agentes.

⁸ Análisis macroeconómico de Paraguay en (CEPAL, 2015; FMI, 2015: 1 -5; Ministerio de Hacienda de Paraguay, 2013:21 -39).

Gráfico No. 8
Variables Macroeconómicas de Perú 2007 – 2014.



Fuente: *The Economist* y Banco Mundial (2015)

Elaboración: Daniela Chiriboga

En años como el 2009, 2011 y 2013 presenta variaciones en el desempleo con 0,80%, 1,30% y 1,30% correspondientemente, en el caso del 2009 por la crisis económica mundial y en años posteriores se presentaron por una disminución de la demanda externa de bienes.

En el sector monetario, la inflación en el 2009 presentó una tasa de variación negativa del 2,85%, siendo este el punto más bajo alcanzado en la tasa de variación durante este periodo, en años posteriores la inflación evidencia una tendencia creciente pero que no representa altos índices, debido a que ha manejado correctamente su política monetaria a través del encaje legal, en el que aumentar la TIRI hace que los préstamos interbancarios, tengan costos más elevados, transfiriéndolo a los consumidores y de ese modo al otorgar un menor número de préstamos y con menores cuantías, desincentiva a la demanda, razón por la cual se mantiene entre el 1,53% y el 3,30% entre el 2010 y el 2014.

Perú en el 2007 y 2008, presenta las mejores tasas dentro de su balance fiscal, con el 3,21% y el 2,41% respectivamente. En el 2009 a raíz de la crisis mundial se evidencia una caída en esta variable con una tasa de variación negativa del 4,21%, para mejorar el balance fiscal, Perú elevó los ingresos tributarios que percibía a través de reformas dentro de las imposiciones sobre los productos de exportación, razón por la cual en el 2011 presenta una tasa de 1,96% y en el 2012 de 2,16%, a partir de este punto se genera una caída en el balance cerrando el periodo con 0,40%.

En cuanto a la deuda pública, se evidencia una tendencia decreciente, puesto que en el 2007 inicia con un porcentaje de 27,38% y cierra el periodo al 2014 con una tasa de 15,20%, únicamente esta variable presenta un aumento en su tasa de variación anual del 2,13% al 2009, por afectaciones en los ingresos percibidos por el gobierno central, a través de las exportaciones, necesitando aumentar los niveles de deuda para financiar las actividades de esta economía.

La balanza comercial, hasta el 2011, presenta un indicador poco estable, con tasas en entre el 2,03% y el 7,93%, esta variable ha presentado una tendencia decreciente, producto de la disminución de la demanda tanto interna como externa. En el 2012 presenta una tasa de variación del -2,71%, que se atribuye en parte a un leve aumento de las presiones inflacionarias y también a una disminución de la producción interna.

En el 2013 del 2,74% y con una leve recuperación al 2014 del -0,72%, se presentó esta situación como producto de un aumento en el costo de transporte de las exportaciones, a pesar de que existen variaciones negativas no alcanzan el punto más bajo que se produce en el 2008 con el -5,90% momento en el que inicia la crisis mundial, que se relaciona con las presiones inflacionarias, puesto que al elevarse los precios, disminuye la demanda externa.

La IED ha mantenido una tendencia estable durante este periodo puesto que inicia en el 2007 con 5,12% y cierra con 4,20% al 2014, se considera que dicha estabilidad se debe a las petroleras que se han introducido en el país como es el caso de las industrias petroleras provenientes de Brasil razón por la cual al 2012 se eleva con una tasa de variación de 1,47%⁹.

⁹ Análisis macroeconómico de Perú en (Ministerio de Economía y Finanzas de Perú, 2015:4-8; Instituto Nacional de Estadísticas e informática de Perú, 2015:3-20; FMI, 2015:7-12).

Gráfico No. 9
Variables Macroeconómicas de Uruguay 2007 – 2014.



Fuente: *The Economist* y Banco Mundial (2015)

Elaboración: Daniela Chiriboga

En cuanto al desempeño macroeconómico Uruguay, se evidencia en el gráfico No. 9, la evolución de las variables macroeconómicas más importantes que conforman su economía en el periodo 2007 - 2014, como son: el crecimiento real, el crecimiento del consumo privado, el desempleo, la inflación, el balance fiscal, la balanza comercial y la IED.

El desempleo en este país presentó una reducción, pasando de una tasa del 9,15% en el 2007 al 6,70% en el 2014, como producto de un aumento de salarios, en el 2009 y en el 2013 son los únicos años donde se vuelve a elevar esta variable con 7,33% y 6,50% respectivamente con tasas de variación del 0,25% y 0,48%, por lo que se puede concluir que se ha mantenido estable durante este periodo.

El desempleo al mantener una relación directa con el consumo, también presenta tasas de variación negativas del 10,56% y del 4,26%; para el resto de años presenta mayor estabilidad alcanzando hasta tasas del 12,82% como es el caso del 2010 por la rápida recuperación que mantiene, a la vez el desempleo y el crecimiento real tienen relación directa razón por lo cual en el 2009 y en el 2012 también presenta las tasas más bajas con variaciones negativas del 4,58% y 4,14%.

La inflación ha mantenido una tendencia estable a lo largo del periodo, razón por la cual en el 2007 inicia con una tasa de 8,12% y cierra al 2014 con una tasa de 8,80%. En el 2011 se presenta un aumento en la tasa de variación del 1,39%, debido a la inflación importada que se generó con la alza en las importaciones que elevaron su precio y con ello produjo presiones inflacionarias en Uruguay.

El balance fiscal, presenta malos índices en este periodo puesto que mantiene una tendencia decreciente, presentando en el 2007 una tasa de 0,01% y cerrando el periodo al 2014 con -2,90%; en el 2010 y 2011 presenta tasas de variación del 0,53% y 0,46% respectivamente, debido a una mayor captación de ingresos tributarios que se implementaron para solucionar el problema de la inflación importada.

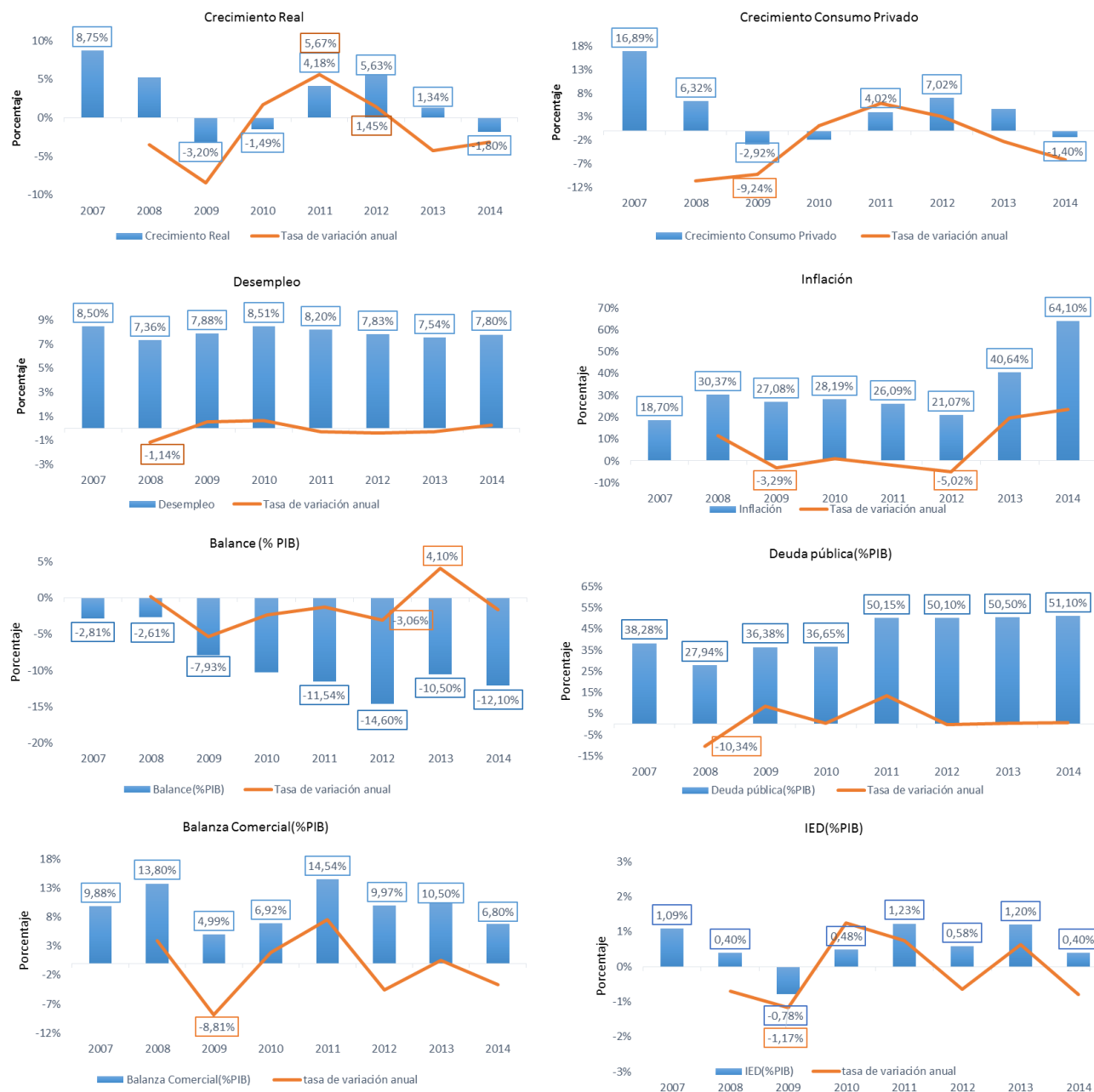
En cuanto a la deuda, ha sido elevada para afrontar el déficit en las cuentas nacionales, razón por la cual en el 2007 muestra una tasa del 67,99% y cierra el 2014 con una tasa de 61,80% siendo esto una proporción muy amplia en relación al producto interno bruto, en el 2010 presentó la mayor caída en la tasa de variación con el -4,47%, debido a una leve recuperación en el balance fiscal, concluyendo de esta forma que Uruguay no mantiene políticas restrictivas de endeudamiento.

La balanza comercial, demostró tener bajas tasas, como se evidencia en el grafico No. 9 que al 2007 presenta una tasa de -2,33% y cierra el periodo con una tasa de 1,70% en relación al PIB; en el 2009 y 2010 intenta mejorar el déficit en la balanza a través de impuestos a las importaciones, de este modo presentando tasas de variación del 3,98% y 0,31%, siendo las más elevadas del periodo.

En cuanto a la IED demuestra una tendencia inestable y decreciente presentando al 2007 una tasa de 5,80% y cerrando el periodo con 5,40% al 2014, presentando una disminución entre el 2008 y 2009 con una tasa de variación del -1,75% esto se debió a los malos indicadores macroeconómicos que presentó su economía para ese año como es el caso de la inflación, el desempleo y el crecimiento real¹⁰.

¹⁰ Análisis macroeconómico de Uruguay en (Banco Central de Uruguay, 2015: 2-7; Garcés, 2015: 1-5).

Gráfico No. 10
Variables Macroeconómicas de Venezuela 2007 – 2014.



Fuente: *The Economist* y Banco Mundial (2015)

Elaboración: Daniela Chiriboga

El desempeño macroeconómico de la economía venezolana, se puede apreciar a través del gráfico No. 10, las principales variables macroeconómicas que conforman su economía, siendo éstas: el crecimiento real, el crecimiento del consumo privado, el desempleo, la inflación, el balance fiscal, la balanza comercial y la IED.

El desempleo en Venezuela, ha mantenido una tendencia poco volátil, y a pesar de ser decreciente, no ha reflejado mayor tasa de variación, como se evidencia en el 2007 que mantenía una tasa de 8,50% y cierra el periodo al 2014 el 7,80%, se atribuye esta situación a una disminución de la producción interna, de este modo al no mantener los mismos ingresos las diferentes instituciones empleadoras, optan por el despido de los agentes.

Por la relación indirecta que existe entre el desempleo y el consumo privado, así como con el crecimiento real, estas variables tampoco se mantuvieron en buenos estándares, puesto que en el caso del consumo privado, al 2007 presentó una tasa de 16,89% y cierra el periodo al 2014 con una tasa de 1,40%. En el 2011 y 2012 se eleva el consumo privado en 4,02% y 7,02%, por una leve disminución en las tasas de desempleo, la tasa de variación más baja de este periodo se evidencia en el 2009 con el -9,24%. En el 2009 igualmente concuerda con los patrones de desempleo en el país, que al reducirse también genera que el poder adquisitivo de los agentes disminuya.

En cuanto al crecimiento real, presenta la misma tendencia que el consumo privado, por la relación directa que existe entre estas dos variables, puesto que su tendencia es decreciente pasando de una tasa de 8,75% en el 2007 a -3,20% al 2009. Entre el 2010 y 2011 la tendencia se vuelve creciente con una tasa de variación del 5,67% pero cae nuevamente al 2012 con el 1,45% debido a una disminución del desempleo.

La inflación, ha perjudicado la estabilidad de la economía venezolana, puesto que se encuentra en índices críticos puesto que pasó de una tasa del 18,70% en el 2007 a 64,10% al 2014, su tendencia se ha mantenido creciente como producto de la política monetaria expansiva que este país maneja, al emitir mayores cantidades de dinero para financiar a la empresa estatal de refinación y extracción de petróleo PDVSA, y de esta forma cubrir el creciente déficit fiscal que mantenía en sus cuentas del balance, porque la extracción de petróleo, la refinación y su venta cubren gran parte de los ingresos de Venezuela. En el 2009 y en el 2012 se presenta unas leves tasas de variación del -3,29% y -5,02%, debido a una disminución del consumo privado.

El balance presentó un alto déficit, debido a la financiación del Estado a empresas públicas, pasando del -2,81% en el 2007 al -12,10% al 2014; presenta un aumento en el 2012 y 2013 con tasas de variación del -3,06% y -4,10% respectivamente. Frente a esta situación el gobierno central prefirió contratar deuda en el exterior, que financiarse a través de una alza en impuestos, razón por la cual presenta una tendencia creciente, para cubrir su déficit pasando de una tasa del 38,28% en el 2007 a 51,10% al 2014, reduciendo únicamente sus niveles de endeudamiento en el 2008 con una tasa de variación negativa del 10,34% a raíz de los malos índices que el país mantiene, sobre todo por las presiones inflacionarias.

La balanza comercial, ha sido un tanto inestable, al ser sustentada en base a la extracción y refinación de petróleo, imposibilitando hasta cierto punto la diversificación de socios comerciales, razón por la cual únicamente en el 2008, 2010 y 2011 presenta buenos índices con tasas del 4,99%, 6,92% y 14,54%

respectivamente. Para el 2009 presentó la tasa de variación negativa más baja alcanzada en este periodo con el -8,81%, que se explica por la crisis económica mundial.

En cuanto a la IED, no ha presentado mejoras dentro de su índice, en primer lugar por presentar tasas muy bajas y segundo por la alta volatilidad de esta variable. En el 2007, 2011 y 2013 presenta los porcentajes más elevados con el 1,09%, 1,23% y 1,20%, considerados porcentajes muy bajos, que principalmente se presentan por la inestabilidad política y los indicadores económicos críticos que presenta, al igual que el resto de variables se ve afectada en mayor medida en el 2009 con una tasa del -1,17% a raíz de la crisis económica mundial¹¹.

Implementación del IDM a nivel sectorial en Sudamérica

Como se evidenció previamente, el analizar a las economías sudamericanas de manera desagregada, puede mostrar una coyuntura estable para algunos países, y mostrar debilidades en determinadas variables en el caso de otros, considerando al análisis planteado como aseveraciones que pueden resultar sesgadas.

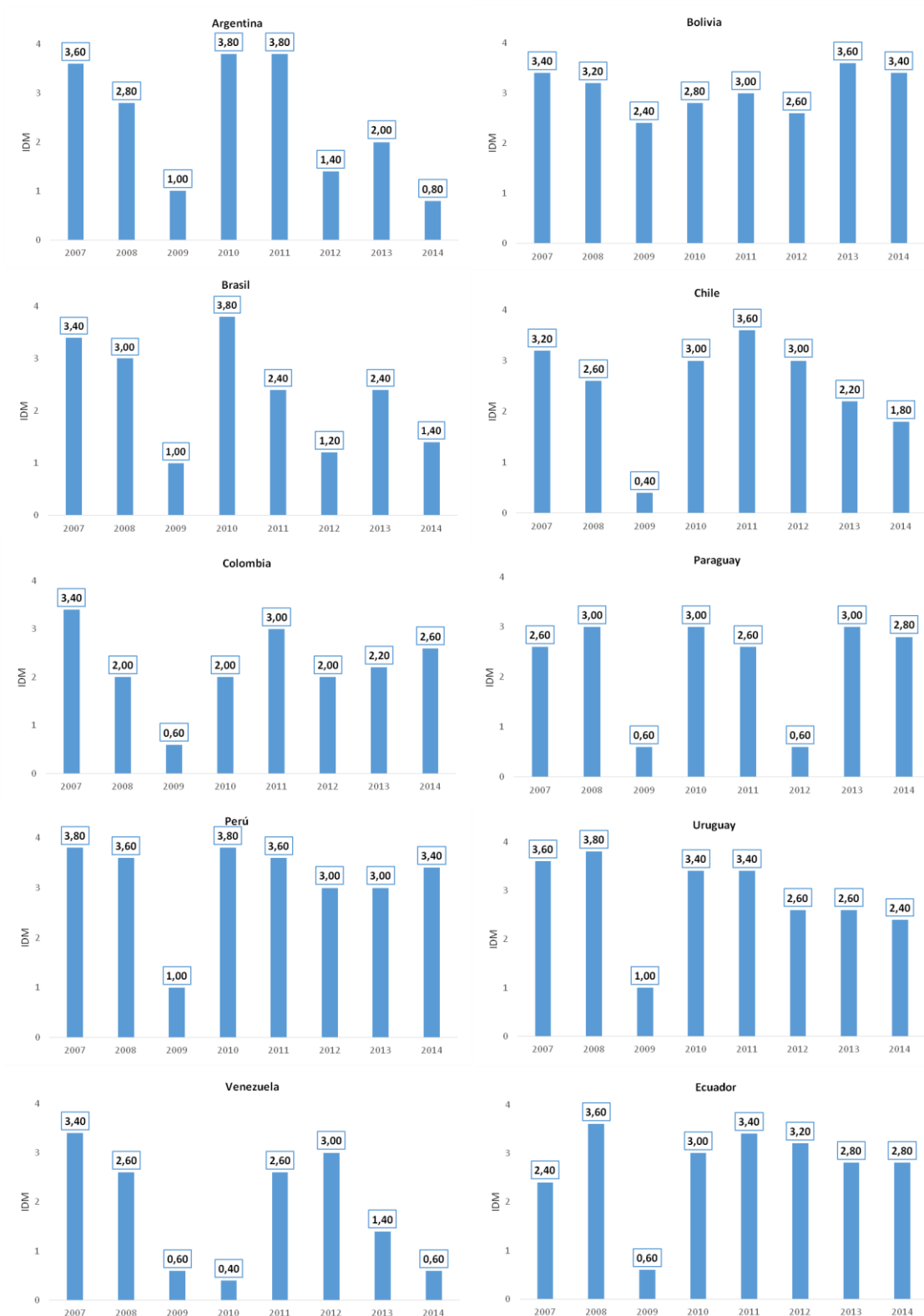
En base a esta premisa, es que la comparación de las economías resulta necesaria para conocer diferencias relativas, similitudes y determinar las fortalezas y debilidades que presentan unos países sobre otros, razón por la cual se analiza a las economías sudamericanas a través del Índice de Desempeño Macroeconómico (IDM) como un mecanismo de estandarización de los valores que presentan los diferentes países sobre otros y una manera más efectiva de comparación.

Una vez que se analizó previamente la coyuntura económica de los países que conforman la región sudamericana, se procede al análisis de las variables que conforman el Índice de Desempeño Macroeconómico (IDM), para agrupar a las economías en aquellas que demostraron un desempeño deseable y en aquellas que demostraron un desempeño poco deseable.

En este sentido, se determina las debilidades y fortalezas relativas, que Ecuador ha demostrado dentro de los cuatro sectores que conforman la macroeconomía (real, monetario, fiscal y externo) y las causas por las que no ha mantenido un mejor desempeño macroeconómico durante el periodo 2007 – 2014.

¹¹ Análisis macroeconómico de Venezuela en (Weisbrot, et al, 2012: 3 -9; Olivo, 2015:30-34).

Gráfico No. 11
Evolución del IDM en el Sector Real de Sudamérica 2007 – 2014.



Fuente: *The Economist* y Banco Mundial (2015)
Elaboración: Daniela Chiriboga

A través del gráfico No.11, se demuestra la evolución del sector real de las economías que conforman la región sudamericana en el período 2007 – 2014. En el cual se determina que en el 2009 a raíz de la crisis económica mundial, todos los países de Sudamérica se ven perjudicados en el sector real del IDM.

De igual manera, se evidencia un patrón en los últimos tres años del periodo, en los países que pertenecen a la región sudamericana, en el caso de: Argentina, Bolivia, Brasil y Paraguay la tendencia es inestable, en el caso de Perú y Colombia se visualiza una tendencia creciente y finalmente, en el caso de: Chile, Uruguay, Venezuela y Ecuador la tendencia es decreciente. A pesar de diferenciar a las economías en bloques, en base a los patrones encontrados, se demuestra que: Perú, Bolivia, Uruguay y Ecuador, mantienen los mejores puntajes durante este período, posicionándolos entre las economías con mejor desempeño macroeconómico en el sector real.

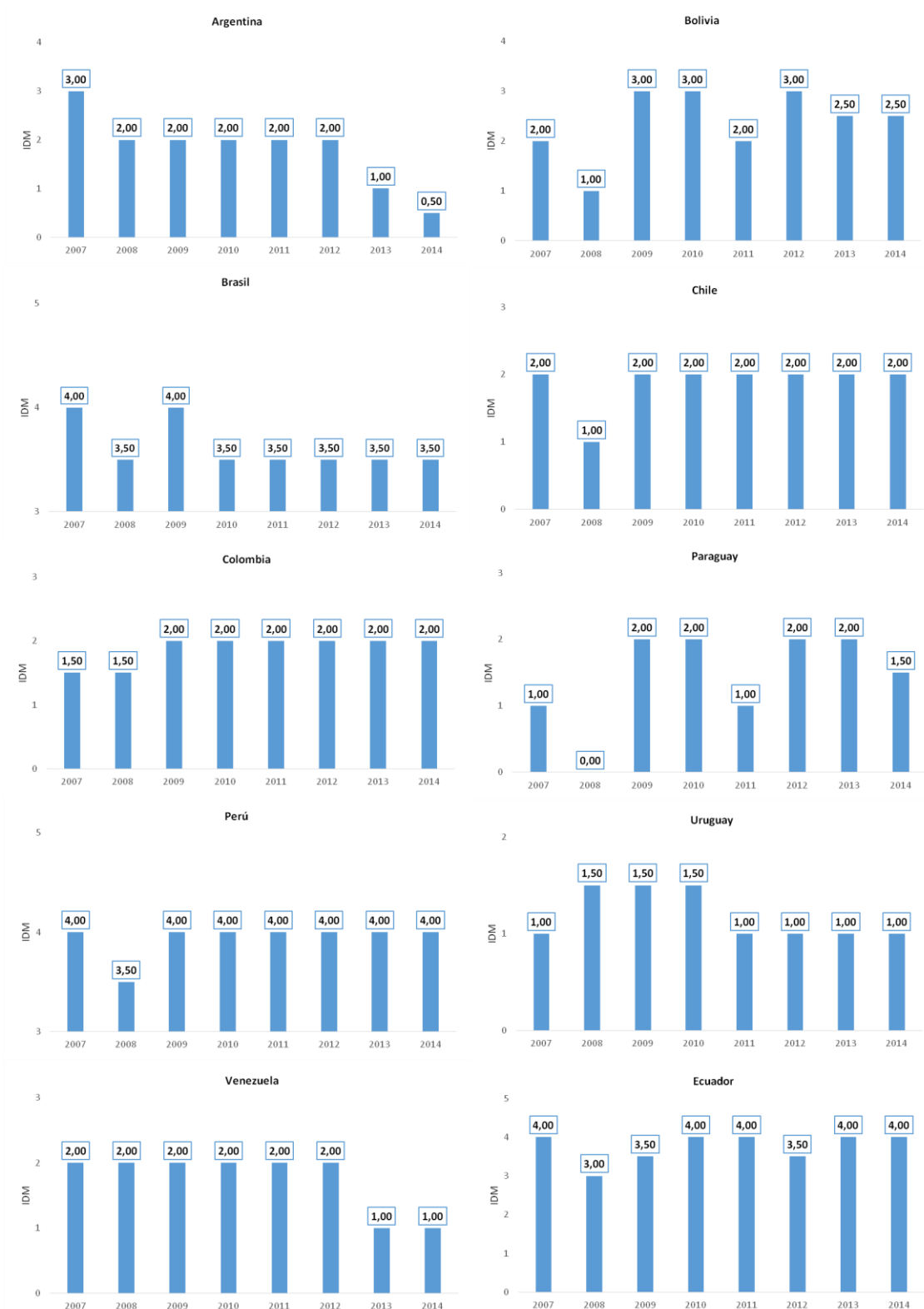
Como se evidenció previamente, para todos los países con un buen desempeño en este sector los indicadores demuestran que se han mantenido estables por una reducción de los índices de desempleo que se atribuye posiblemente a la instauración de plazas laborales, a través de la creación de instituciones públicas, que se apega completamente a las políticas Keynesianas de intervencionismo estatal (Keynes, 1998: 47), en el caso de ecuatoriano, a pesar de mostrar buenos índices de desempleo, presenta índices de consumo con rendimientos decrecientes en los últimos años, que posiblemente se presentó como producto de las políticas restrictivas de crédito, lo que limitó el consumo de los agentes, que fueron compensadas en menor proporción con políticas de elevación salarial (García, 2004: 173).

De igual manera cabe destacar que los países con un mejor desempeño como: Perú, Bolivia y Uruguay se caracterizan por la implementación de políticas estructuralistas, (Puyana, 2015: 1-5) que buscan el desarrollo industrial por lo que presentan un crecimiento en la manufactura, pero que para el caso de Ecuador todavía no se encuentra desarrollado a pesar de los esfuerzos de cambio de la matriz productiva impulsados por el gobierno.

Del mismo modo, estos autores consideran que los países con un mal desempeño por obtener una baja puntuación en el IDM son: Venezuela, Brasil, Paraguay, Colombia, Argentina y Chile, que han manejado políticas contrarias a las ejecutadas por países con mejor desempeño, como es el caso Venezolano por la baja inversión privada en investigación y desarrollo y bajos indicadores en el crecimiento manufacturero que Paraguay, Argentina y Brasil también evidencian, el primero, al no haber participado en el modelo ISI, el segundo, por la crisis económica que afectó externamente tanto su producción real, como manufacturera y el tercero, por concentrarse en la producción primaria, por lo que no cuentan con un desarrollo industrial lo que los vuelve inestables como lo afirman Akcigit y Kerr (2010:1-3).

Colombia y Brasil por su parte, demuestran altos niveles de desempleo debido a las reformas tributarias, que afectó al consumo de los hogares y a la producción, estos países también presentan debilidad en la variable de crecimiento de la manufactura, puesto que demuestran un bajo desarrollo industrial.

Gráfico No. 12
Evolución del IDM en el Sector Monetario de Sudamérica 2007 – 2014.



Fuente: *The Economist* y Banco Mundial (2015)

Elaboración: Daniela Chiriboga

A través del gráfico No.12, se demuestra la evolución del sector monetario de las economías que conforman la región sudamericana en el período 2007 – 2014. En el cual se determina que en el 2009 a raíz de la crisis económica mundial, todos los países de Sudamérica se ven perjudicados en el sector monetario del IDM.

De igual manera, se evidencia un patrón en los países que pertenecen a la región sudamericana, a partir del 2010 y 2011: Colombia, Brasil, Chile, Perú y Uruguay presentan una tendencia constante, en el caso de Argentina, Bolivia, Paraguay y Venezuela en los últimos tres años, se visualiza una tendencia decreciente y finalmente, en el caso de Ecuador la tendencia es creciente. A pesar de diferenciar a las economías en bloques, en base a los patrones encontrados, se demuestra que: Perú, Ecuador y Brasil mantienen los mejores puntajes durante este período, posicionándolos entre las economías con mejor desempeño macroeconómico en el sector monetario de la economía.

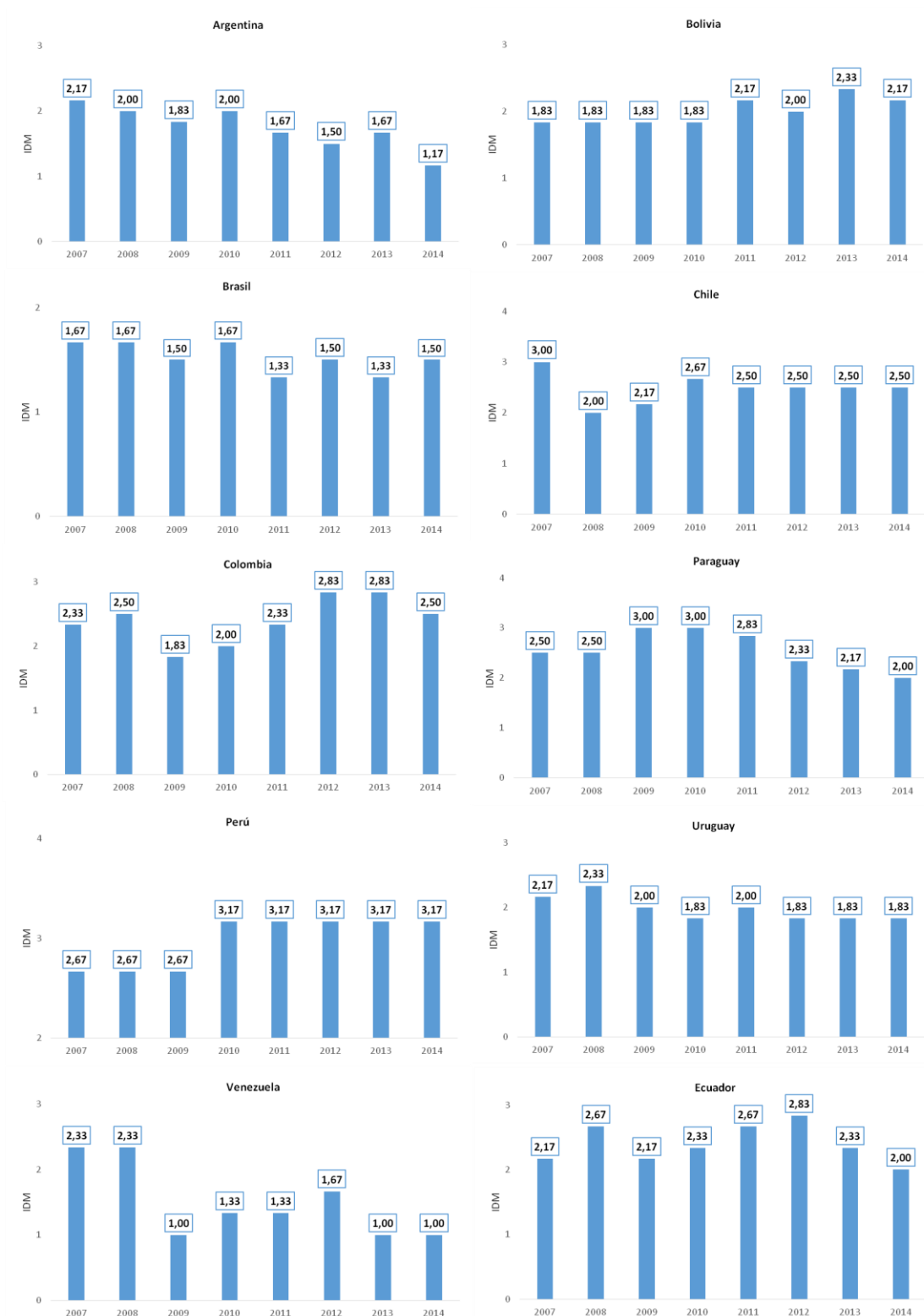
Como se evidenció previamente, para todos los países con un buen desempeño en este sector los indicadores demuestran que se han mantenido estables en cuanto a la inflación, para el caso peruano a través del encaje legal impuesto por la autoridad monetaria que en este caso es el Banco Central de Perú (García, 2004: 175), en el caso ecuatoriano por las operaciones de mercado abierto que también son utilizadas para manejar las divisas dentro de un país por parte de la autoridad monetaria (Gray y Talbot, 2006: 38-39), y para Brasil a través de las tasas de interés (Bernácer, 1941: 169-204).

También estos países han presentado un tipo de cambio estable, ya sea por medio de la apreciación del peso peruano o el real brasileño frente al dólar, por los altos precios en productos de exportación y las elevadas tasas de interés (Schwartz citado en Villalobos, Torres y Madrigal, 1999: 6-7). Finalmente, para el caso ecuatoriano se presentó por la dolarización oficial.

Los países que presentaron un mal desempeño en el sector monetario son: Argentina, Uruguay, Venezuela, Paraguay, Colombia, Chile y Bolivia. En el caso de Uruguay se presentó esta situación por implementar políticas restrictivas, (Vargas, 2006: 326 -330) pero manteniendo una inflación elevada causada por una elevación de los precios de los bienes importados, de igual forma se vio afectado por constantes depreciaciones de su moneda a raíz de una apreciación del dólar (Fernández, 2011: 70).

En el caso de Argentina, Venezuela, Paraguay y Bolivia se ven afectados por la alta inflación que se justifica por las emisiones de dinero o por políticas expansivas (Bernanke, 1998: 4) por parte del Banco Central para financiar el gasto fiscal o controlar presiones inflacionarias, finalmente Colombia y Chile presentaron una alta depreciación de su moneda por un crecimiento en sus exportaciones, pero el manejo de sus índices inflacionarios se consideran óptimos, al presentar puntuación máximas durante el período 2007 - 2014.

Gráfico No. 13
Evolución del IDM en el Sector Fiscal de Sudamérica 2007 – 2014.



Fuente: *The Economist* y Banco Mundial (2015)
Elaboración: Daniela Chiriboga

A través del gráfico No.13, se demuestra la evolución del sector fiscal de las economías que conforman la región sudamericana en el período 2007 – 2014. En el cual se determina que en el 2009 a raíz de la crisis económica mundial, todos los países de Sudamérica se ven perjudicados en el sector fiscal del IDM.

De igual manera, se evidencia un patrón en los últimos tres años del periodo en los países que pertenecen a la región, como: Argentina, Bolivia, Brasil y Colombia que presentan una tendencia inestable, en el caso de Perú, Chile y Uruguay se visualiza una tendencia constante y finalmente, en el caso de: Paraguay, Venezuela y Ecuador la tendencia es decreciente. A pesar de diferenciar a las economías en bloques, en base a los patrones encontrados, se demuestra que: Perú, Paraguay, Chile, Colombia y Ecuador, mantienen los mejores puntajes durante este período, posicionándolos entre las economías con mejor desempeño macroeconómico en el sector fiscal de la economía.

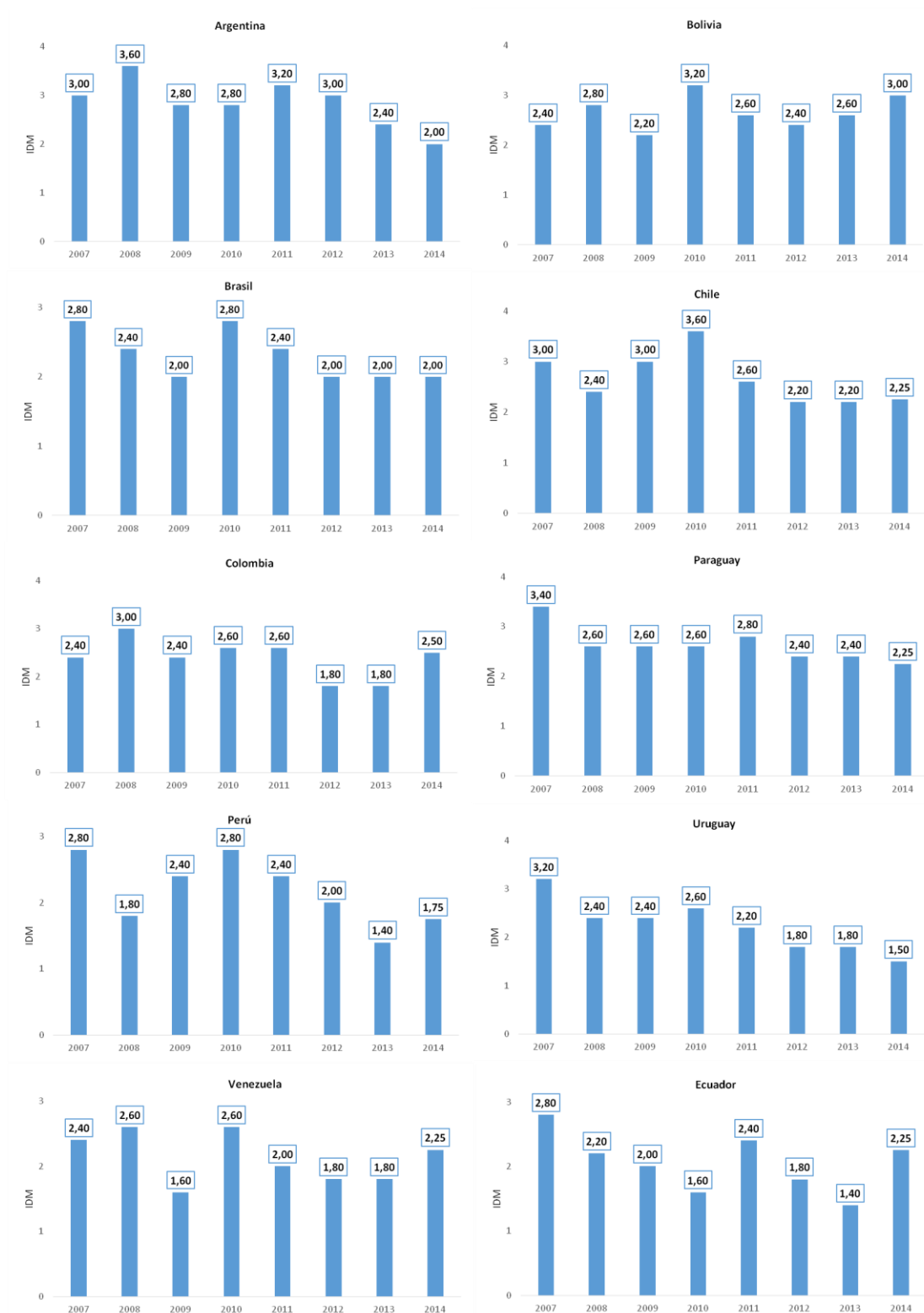
Como se evidenció previamente, para los países con un buen desempeño en este sector los indicadores demuestran que en el caso de Perú los ingresos que se perciben son a través de impuestos en lugar de deuda y con un correcto direccionándolos al gasto corriente, razón por la cual se encuentra entre los países con mejor desempeño (Otálora, 2009: 40 – 43). Paraguay por su parte, demostró una mala recaudación, un balance fiscal deficitario pero bajos niveles de endeudamiento, siendo ésta la variable que mantuvo estable el sector externo.

En el caso de Chile, su buen desempeño ha sido influido por la inversión pública en proyectos sociales y de infraestructura que se presenta como una política fiscal expansiva, pero acompañada de una mala recaudación tributaria, para Colombia el sector fiscal presenta un buen manejo de su deuda, aunque no a los niveles de países con mejor desempeño y es estable en gran parte por la variable de ingresos tributarios como proporción del gasto permanente, aunque sus ingresos no son buenos en relación a los ingresos totales. Finalmente Ecuador tiene una tendencia estable por la inversión pública y el consumo público que se direccionan principalmente a la construcción y mantenimiento de carreteras hidroeléctricas y otras infraestructuras que como lo plantea Krugman, (2008: 430-433) esta situación es típica de un ciclo económico favorable.

Los países con un desempeño indeseable en el sector fiscal de la economía son: Argentina, Bolivia, Brasil, Venezuela y Uruguay. En el caso de los tres primeros presentan un buen indicador dentro de su balance fiscal, pero demuestran problemas para sostener este modelo, puesto que financian sus gastos por medio de contrataciones de deuda (Jarach, 1983: 42) afectando el puntaje de estas dos variables, en el caso de Uruguay y Venezuela cuentan con un mal desempeño, por las bajas recaudaciones de impuestos, además de un bajo indicador en inversión pública y finalmente, por contrataciones de deuda elevadas (Bañón, 2003: 15).

Gráfico No. 14

Evolución del IDM del Sector Externo de Sudamérica 2007 – 2014.



Fuente: *The Economist* y Banco Mundial (2015)

Elaboración: Daniela Chiriboga

A través del grafico No.14, se demuestra la evolución del sector externo de las economías que conforman la región sudamericana. En el que se determina que en el 2009 a raíz de la crisis económica mundial, los países de Sudamérica se ven perjudicados en el IDM. De igual manera, se evidencia un patrón en los últimos tres años, como es el caso de: Ecuador y Perú que presentan una tendencia inestable, de Brasil y Chile cuya tendencia es constante, para Bolivia, Colombia y Venezuela la tendencia es creciente y finalmente, en el caso de: Argentina, Uruguay y Paraguay la tendencia es decreciente. A pesar de diferenciar a las economías en bloques, en base a los patrones encontrados, se demuestra que: Argentina, Chile, Bolivia, Paraguay, Colombia y Brasil, mantienen los mejores puntajes durante este período, posicionándolos entre las economías con mejor desempeño macroeconómico en el sector fiscal de la economía.

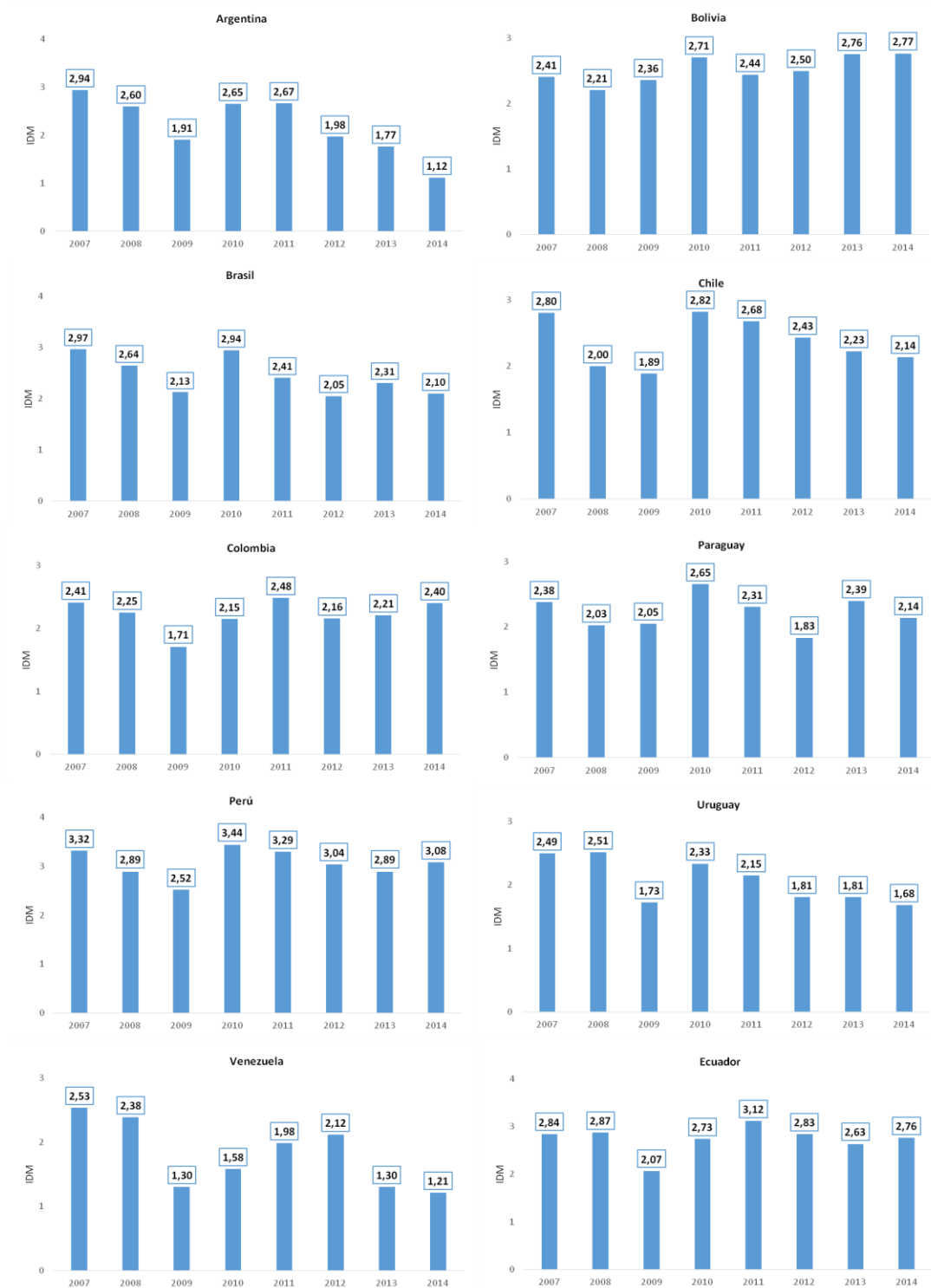
Como se evidenció previamente, los indicadores demuestran en el caso de la economía argentina y paraguaya y boliviana que variables como: bajos índices en las exportaciones primarias sobre el total de exportaciones, por un mayor grado de industrialización y diversificación de su matriz productiva, además de indicadores altos en balanza comercial y cuenta corriente por la diversificación de socios comerciales en el caso de los dos primeros, han sido favorables para el sector externo (Cabello, 2014: 75) a pesar de mantener una baja IED.

Por otro lado, la economía chilena y colombiana han preferido atraer mayores capitales extranjeros debido a una baja recaudación tributaria, y han manteniendo una balanza comercial y cuenta corriente favorables. En el caso de Colombia su sector externo fue favorecido por bajos índices de exportaciones primarias sobre el total de exportaciones, la balanza comercial y una alta IED que impulso el sector manufacturero (Escobar y Cuartas, 2006: 319). Finalmente, Brasil mantiene estable su sector externo por una balanza comercial positiva y bajas exportaciones primarias sobre el total de exportaciones, presentándose esta situación por la diversificación de socios comerciales principalmente con países de medio oriente y Asia.

Los países que presentaron un mal desempeño en el sector externo son: Uruguay, Venezuela, Perú y Ecuador. En el caso de la economía uruguaya, se vio afectada por una balanza comercial y una cuenta corriente negativa, además de mantener un mal indicador en los términos de intercambio, producto de la importación de los bienes industrializados que acaparan una mayor proporción. Perú por su parte presentó una cuenta corriente negativa, una disminución en los términos de intercambio y una alta ponderación de exportaciones primarias que componen sus exportaciones totales, producto del aumento de las importaciones y el aumento en costos de transporte de las exportaciones y de una alta inversión extranjera directa (Escobar y Cuartas, 2006: 409).

Venezuela y Ecuador, presentan problemas en los términos de intercambio y mantienen una baja IED debido a los índices fiscales y varias restricciones tributarias, además de las variaciones negativas en el precio del petróleo y un mal indicador en las exportaciones primarias como proporción de las exportaciones totales, debido al modelo primario exportador que mantiene (Puyana, 2015: 1-5).

Gráfico No. 15
Evolución del IDM en Sudamérica 2007 – 2014.



Fuente: *The Economist* y Banco Mundial (2015)
Elaboración: Daniela Chiriboga

Se evidencia a través del gráfico N°15, que en el 2009 a raíz de la crisis económica mundial, los países de Sudamérica se ven perjudicados en el IDM, además de que existe un patrón en los últimos tres años del periodo, como es el caso de: Brasil, Paraguay, Perú y Ecuador que presentan una tendencia inestable, para Bolivia y Colombia la tendencia es creciente y finalmente, en el caso de: Argentina, Chile y Venezuela la tendencia es decreciente.

De la misma forma, se demuestra que el desempeño macroeconómico de la región sudamericana durante el periodo 2007 - 2014 no ha alcanzado puntuaciones máximas de desempeño, que identifiquen a las economías que la conforman en un estatus deseable, por las distintas variables que afectan la economía de los países de la región.

Mediante un análisis comparativo, se demuestra que: Perú, Bolivia, Ecuador, Brasil y Chile se ubican dentro de los países con mejor desempeño macroeconómico, presentando índices más estables en este periodo y con pocas variaciones, únicamente presentan un mal indicador en el 2009 que se justifica a raíz de la crisis económica mundial.

Entre el 2007 y 2009 países como Argentina y Brasil demuestran un buen desempeño, pero con una tendencia decreciente, como se evidencia en años posteriores, que se explica por la lenta recuperación de estas economías frente a la crisis mundial del 2009, debido a la dependencia de su comercio exterior y al no mantener una amplia diversificación de socios comerciales.

En el 2010, se puede corroborar que existen países con una mayor rapidez en su recuperación como es el caso de: Perú, Brasil y Chile, debido a la diversificación de socios comerciales y la estabilidad en resto de variables, como: inflación, niveles de empleo y el consumo interno. Únicamente Perú y Ecuador a partir de este año, mantienen una tendencia creciente en el IDM, a diferencia del resto de países que presentan una disminución en su desempeño.

Para el 2012 y 2013, los países de la región presentan desaceleración en su economía, a excepción de Chile que mantiene el puntaje más alto durante estos años, y finalmente, en el 2014 la mayoría de países presentó una recuperación, pero con particularidades como Venezuela Argentina y Uruguay que presentan un mal desempeño de su economía por mantener una tendencia decreciente en el IDM, debido a una baja recaudación tributaria, un déficit fiscal, una balanza comercial con tendencia decreciente y una inflación elevada.

A manera de síntesis, se construyó la tabla No. 8 para diagnosticar las fortalezas y las debilidades que la economía ecuatoriana presenta frente a las economías que conforman la región sudamericana en base al análisis de los resultados obtenidos en el Índice de Desempeño Macroeconómico.

Tabla No.8
Fortalezas y Debilidades de la economía ecuatoriana frente a las economías sudamericanas.

	Fortalezas	Debilidades
Sector Real.	Ecuador presentó fortalezas en la inversión privada, el crecimiento real y el desempleo por lo que se posicionó con mejor desempeño en el sector real frente a países como: Venezuela, Brasil, Paraguay, Colombia, Argentina y Chile.	El consumo privado y el crecimiento en manufactura son variables que presentaron debilidad, razón por la cual presenta un menor desempeño macroeconómico que países como: Perú, Bolivia y Uruguay.
Sector Monetario.	Ecuador presentó mejor desempeño que la mayoría de los países de la región, como: Venezuela, Brasil, Paraguay, Colombia, Argentina, Chile, Bolivia y Uruguay; debido a la dolarización oficial que el país mantiene.	El único país que supero el desempeño de Ecuador es Perú, por mostrar fortalezas en cuanto al manejo de la inflación.
Sector Fiscal.	Ecuador mostro fortalezas en cuanto a la deuda pública y la inversión y consumo público por esta razón supera el desempeño macroeconómico de países como: Venezuela, Brasil, Argentina, Bolivia y Uruguay.	Ecuador presentó debilidad en el manejo de variables como: el balance y los ingresos tributarios percibidos por el gobierno central, debido a esto es que países como: Perú, Paraguay, Chile y Colombia superan su desempeño en el sector fiscal de la economía.
Sector Externo.	Ecuador no presento fortalezas en el sector externo de la economía, puesto que todos los países de la región sudamericana que fueron comparados, demostraron un mejor desempeño en las variables que conforman el sector externo.	Todos los países de la región demostraron un mejor desempeño que el ecuatoriano, se presentó esta situación debido a la debilidad del Ecuador en las variables que conforman el sector externo como: la Inversión extranjera Directa y la proporción de las exportaciones primarias sobre el total de exportaciones y los términos de intercambio principalmente.

Elaboración: Daniela Chiriboga

En el caso de Ecuador, se demuestra un desempeño moderado - bueno durante el período 2007 – 2014, debido al buen manejo de algunas variables, pero es evidente que no ha llegado a alcanzar niveles de desempeño más óptimos en comparación a países de la región sudamericana que durante el periodo 2007 - 2014 ha mantenido un mejor desempeño por manejar de mejor forma sus sectores económicos, al demostrar una economía estable con crecimiento y afectaciones leves por factores externos como en sería el caso de la crisis económica mundial.

De igual manera, se detectó las debilidades que la economía ecuatoriana presenta en este periodo, siendo éstas: bajo crecimiento de la manufactura, niveles moderados de inflación, una baja recaudación tributaria, un déficit fiscal con tendencia creciente, niveles moderados de endeudamiento, una baja Inversión Extranjera Directa, altas proporciones de exportaciones primarias sobre el total de exportaciones y un mal indicador para los términos de intercambio.

Por otro lado, Ecuador presentó fortalezas en: la inversión privada, el crecimiento real y el desempleo, por lo que se posicionó con mejor desempeño en el sector real frente a países como: Venezuela, Brasil, Paraguay, Colombia, Argentina y Chile. El consumo privado y el crecimiento en manufactura son variables que presentaron debilidad, razón por la cual presenta un menor desempeño en el sector real de la economía a diferencia de países como: Perú, Bolivia y Uruguay.

En el sector monetario, Ecuador presentó mejor desempeño que la mayoría de los países de la región, como: Venezuela, Brasil, Paraguay, Colombia, Argentina, Chile, Bolivia y Uruguay; debido a la dolarización oficial que el país mantiene, el único país que superó el desempeño de Ecuador es Perú, por mostrar fortalezas en cuanto al manejo de la inflación.

El sector fiscal de Ecuador, mostro fortalezas en cuanto a la deuda pública y la inversión y consumo público por esta razón supera el desempeño macroeconómico de países como: Venezuela, Brasil, Argentina, Bolivia y Uruguay de la misma forma presentó debilidad en el manejo de variables como: el balance y los ingresos tributarios percibidos por el gobierno central, debido a esto es que países como: Perú, Paraguay, Chile y Colombia superan su desempeño en el sector fiscal de la economía.

Finalmente, en el sector externo de la economía todos los países de la región demostraron un mejor desempeño que el ecuatoriano, se presentó esta situación debido a la debilidad del Ecuador en las variables que conforman el sector externo como: la Inversión extranjera Directa y la proporción de las exportaciones primarias sobre el total de exportaciones totales y los términos de intercambio principalmente.

Por ello, se buscará determinar las políticas económicas que Ecuador debería ejecutar para mejorar el desempeño macroeconómico que ha venido presentando, corrigiendo las variables que han demostrado debilidad y alcanzar puntuaciones más elevadas dentro de las variables que conforman los sectores de la macroeconomía.

Propuesta de Política Económica para Ecuador

Como se evidenció en la fundamentación teórica, el diseño de propuestas de política económica se constituye como todas las actividades que se direccionan al análisis e implementación oportuna de medidas, para generar mayor estabilidad económica y corregir las variables macroeconómicas que presenten un estado indeseable en la economía (Casares, 2002: 20-22). La política económica consta de ciertas etapas para su diseño como son: reconocimiento del problema, análisis y alternativas, diseño y ejecución.

El reconocimiento del problema se caracteriza por la información estadística que se levanta de las variables macroeconómicas más importantes y en la que se basa la investigación de un fenómeno diagnosticando su comportamiento y estado. En la segunda etapa, de análisis y las alternativas, se debe estudiar los datos obtenidos en una primera etapa para determinar cuáles variables presentan un estado deseable, y cuáles un estado crítico en la economía. En la tercera etapa, se procede al diseño de las medidas o elección de las alternativas más efectivas, que corrijan las variables que presentaron un mal estado. Finalmente en la última etapa se procede a implementar la medida más idónea (Cuadrado et al., 2001: 104 - 107).

Como la primera etapa se llevó a cabo en el capítulo 2, en el cual a través del IDM se demostró que la economía ecuatoriana ha presentado variables problemáticas, como: un bajo crecimiento de la manufactura, niveles moderados de inflación, una baja recaudación tributaria, un déficit fiscal con tendencia creciente, niveles moderados de endeudamiento, una baja inversión extranjera directa y una mayor proporción de exportaciones primarias sobre el total de exportaciones.

Debido a esto, se tomará en consideración las medidas implementadas por países con mejor desempeño como es el caso de: Perú y Bolivia en el sector real, de Perú en el sector monetario, de Perú, Paraguay, Chile y Colombia en el sector fiscal y todos los países que conforman la región y fueron comparados en el caso del sector externo, para la formulación de políticas que permitan mejorar el desempeño de la economía ecuatoriana, tomando en consideración su coyuntura.

Finalmente, después de considerar todas las opciones que Ecuador tiene para mejorar los resultados de las variables macroeconómicas que presentaron un mal desempeño para este periodo, se procederá a la elección del lineamiento de política económica, más factible y más efectivo, como parte de la tercera etapa de formulación de política, direccionando medidas correctivas únicamente a las variables que denotaron debilidad en el análisis presentado en el IDM.

Propuesta del sector real

Como lo indica Sunkel (1970: 40-46), Parreño y Freire (2010: 11 -18) las características de un desempeño macroeconómico deseable en el sector real de la economía son: bajas tasas de desempleo, una alta inversión privada, un alto crecimiento real, un alto consumo privado y un alto crecimiento de la manufactura. En base a estas premisas, en el capítulo 2, se determinó que las variables que contribuyeron favorablemente al desempeño del sector real ecuatoriano son: las bajas tasas de desempleo, una alta inversión privada y buenos estándares del crecimiento real, en todos los casos justificándose por un ciclo económico favorable y un alto precio del petróleo (Villena, 2015: 1-5).

En el caso del consumo privado y el crecimiento de la manufactura, han mantenido una baja contribución para el IDM, en el caso de la primera, por la relación que mantienen con el desempleo, que a pesar de estos encontrarse con buenos indicadores, presenta una tendencia decreciente, también puede atribuirse ésta situación a las restricciones crediticias impuestas por el gobierno central, lo que disminuyó las oportunidades de consumo de los agentes y finalmente, también se pudo presentar ésta situación por la propensión al ahorro de los agentes que al evidenciar un crecimiento real favorable, mantienen ésta conducta, que ante un auge económico prefieren ahorrar los excedentes de los ingresos percibidos antes que consumirlos (Villena, 2015: 1-5).

De igual manera, en el caso de la manufactura se considera que pudo verse mermado su comportamiento por la relación que mantiene con el crecimiento real que a pesar de encontrarse en buenos estándares presentó una tendencia decreciente, a la vez se atribuye a la relación con la inversión extranjera directa, que al no atraer mayores capitales extranjeros, no produce un direccionamiento al sector industrial de la economía para su desarrollo y finalmente, por el bajo nivel de capital humano que existe para manejar la implementación de nueva tecnología, reduciendo el desarrollo de la industria manufacturera y deteniendo los procesos de innovación (Banco Central del Ecuador, 2015: 10-15).

Puesto que en el capítulo 2, se realizó una estandarización de las variables que conforman la economía, permitiendo la comparación con otros países de la región sudamericana, se toma en consideración las medidas optadas por países con mejor desempeño en cuanto al consumo privado, como es el caso de Perú y Bolivia. En estos países se identifica que además de mantener una tendencia decreciente en el desempleo y creciente en el crecimiento real, no mantienen políticas restrictivas de crédito. De la misma forma ocurre con Perú en el caso del crecimiento de manufactura, en el cual se comprueba la relación directa que mantiene con la IED y el crecimiento real.

En base a lo expuesto, se propone que los posibles lineamientos para mejorar el consumo privado sea aumentar las plazas laborales del sector público, siendo uno de los mecanismos para controlar la variable del desempleo de manera directa por parte del gobierno central, a la vez se plantea la eliminación de controles sobre los montos otorgados, de tal forma, que aumente el consumo de los agentes y para

asegurar la estabilidad dentro del sistema financiero, mismo que se puede ver perjudicado por una mayor especulación, se sugiere realizar un énfasis en los procesos de *screening*¹² o los controles que se ejercen sobre los agentes receptores, para solventar problemas de selección adversa en colocaciones de crédito, evitando escenarios especulativos por parte del sistema financiero.

En cuanto a la variable de crecimiento de la manufactura, a pesar de que se cree que las posibles causas que generaron que no se encuentre en estándares más óptimos, como la relación que mantiene con el crecimiento real, es un factor externo que no es posible controlar de manera directa, por ésta razón la propuesta de los posibles lineamientos directos que se podría tomar en consideración para mejorar el desempeño de ésta variable es aumentar el número de becas para formar agentes, de tal manera que se siga incrementando el capital humano capacitado.

En cuanto a la inversión extranjera directa, como un factor influyente en el crecimiento de manufactura, se considera que la misma se ve influida por una serie de factores que merman su comportamiento y que serán analizados de manera más exhaustiva en el sector externo de la economía, siendo poco pertinente el tratarlo en el sector real dado que no existe una manera directa de controlarla en éste sector, a más de los incentivos como los bajos costos en materias primas y los nuevos canales de comercialización que el gobierno ha generado durante el periodo 2007 - 2014, siendo éstas medidas cuyos resultados serán visibles en el largo plazo.

Como conclusión, es evidente que Ecuador no ha podido alcanzar un mejor desempeño en el sector real de la economía, debido a las variables de consumo privado y crecimiento de la manufactura, por lo que, se tomó en consideración posibles lineamientos optados por países con mejor desempeño como es el caso de Perú y Bolivia en el caso del consumo privado y de Perú en el caso de la manufactura, cuya aplicación se centra en no mantener políticas restrictivas de crédito, un aumento de plazas laborales a través de la intervención estatal y mejorar el crecimiento de la manufactura a través de la IED, debido a la relación directa que mantiene.

Propuesta del sector monetario

Como lo indica Sunkel (1970: 40-46), Parreño y Freire (2010: 11-18) las características de un desempeño macroeconómico deseable en el sector monetario de la economía son: una apreciación de la moneda y bajas tasas de inflación. En base a estas premisas, en el capítulo 2, se determinó que la variable que contribuyó favorablemente al desempeño del sector monetario ecuatoriano es: el tipo de cambio, justificándose por la dolarización oficial que el país mantiene (Villena, 2015: 1-5).

¹² Control que se ejerce sobre los agentes solicitantes de un crédito, para garantizar los pagos de la deuda.

Se considera que la inflación mostró un desempeño moderado durante éste periodo, encontrándose entre los 3 y 4 puntos del IDM, debido a las operaciones de mercado abierto realizadas por el gobierno central, a la vez se considera que ésta situación se pudo presentar por el crecimiento real que el país presentó, puesto que al elevarse la producción y consumo de los bienes y servicios de una economía, los precios tienden a subir (Villena, 2015: 1-5).

Puesto que en el capítulo 2, se realizó una estandarización de las variables que conforman la economía, permitiendo la comparación con otros países de la región sudamericana, se toma a consideración las medidas optadas por países con mejor desempeño, como es el caso de Perú, que superó el desempeño del sector monetario ecuatoriano, y el caso de Colombia y Chile que superan su desempeño únicamente en la variable de inflación. En estos países se identifica que mantienen una tendencia decreciente en la inflación debido los diferentes controles que ejercen sobre la misma.

Perú por su parte, maneja sus índices inflacionarios a través del encaje legal, en el que al aumentar la TIRI, produce que el costo se trasfiere a los consumidores y de ese modo se otorgan un menor número de préstamos y con menores cuantías, desincentivando a la demanda y controlando la inflación (Vargas, 2006: 326 -330).

Colombia, a pesar de no encontrarse con un mejor desempeño que el ecuatoriano por mantener un mal indicador en el tipo de cambio, sus índices inflacionarios demuestran un mejor desempeño, presentando al 2007, 3 puntos del IDM y mejorándolos al 2014 con una puntuación de 4, del mismo modo Chile presenta el mismo escenario con un índice de 4 puntos en casi todo el periodo a excepción del 2009, a raíz de la crisis económica mundial. En el caso de Colombia se ejecuta mecanismos de control a través de las tasas de interés, puesto que si se elevan las tasas de interés, la cartera colocada por los bancos disminuye, y la demanda como la oferta también se reducen (Schwartz citado en Villalobos, Torres y Madrigal, 1999: 6-7).

Chile, por su parte controla los índices inflacionarios a través del tipo de cambio, puesto que al devaluar su moneda, el poder adquisitivo se reduce y los agentes disminuyen la demanda de bienes y servicios controlando la inflación en los precios (Fernández, 2011: 70).

Puesto que, Ecuador mantiene un modelo de dolarización oficial, las políticas que utiliza Chile para controlar la inflación quedan descartadas, y al no existir una manera de controlar directamente el crecimiento real, únicamente se analizará la posibilidad de manejar los índices inflacionarios a través de las tasas de interés o el encaje legal, que mantienen la misma lógica, tomando en cuenta los mecanismos de transmisión, que detallan la manera en la que estas políticas influyen en el sector real de la economía.

Los mecanismos de transmisión se producen cuando al aumentar la masa monetaria circulante, el nivel de producción se eleva y disminuye la tasa de interés, por otro lado, cuando disminuye el nivel de masa

monetaria en la economía, aumentan las tasas de interés y genera que la producción y la inflación disminuyan (Vargas, 2006: 326 -330).

En este sentido, utilizar el encaje legal o la tasa de interés, genera la misma transmisión sobre el sector real de la economía, pero el encaje legal presenta una mayor afectación puesto que al ejecutar una reserva más elevada, las instituciones no tienen otra salida que colocar menos créditos. El problema de ejecutar ésta medida es que no se toma en consideración si la restricción de créditos se dirige al consumo o a la producción (Avellana, 2007: 21), lo que puede desincentivar el lado de la oferta y la inversión en una mayor proporción, por otro lado, las tasas de interés tienen una menor afectación, porque los individuos no analizan los efectos de un interés más elevado, debido a la impaciencia, al preferir tener dinero ahora que en un periodo futuro.

Por ello, se considera que la propuesta para que Ecuador mejore el desempeño de la inflación, es a través de las tasas de interés, porque al elevarlas, se generaría que los individuos consuman menos y disminuiría los índices inflacionarios. Se considera que la producción se afectaría en menor proporción, puesto que la colocación de créditos dirigidos al consumo históricamente representa una mayor proporción que los dirigidos a la producción, siendo esta relación el doble para el caso ecuatoriano¹³.

Como conclusión, al ser las tasas de interés una herramienta que permite controlar las presiones inflacionarias de manera directa, será la utilizada para corregir el desempeño con el que ésta variable ha contribuido al IDM, descartando medidas como el manejo del tipo de cambio y el encaje legal, la primera por la dolarización oficial que el país mantiene y la segunda, porque causa efectos más nocivos en el sistema económico.

Propuesta del sector fiscal

Como lo indica Sunkel (1970: 40-46), Parreño y Freire (2010: 11 -18) las características de un desempeño macroeconómico deseable en el sector fiscal de la economía son: altos ingresos tributarios como proporción de los ingresos totales y del gasto corriente, bajos niveles de deuda, un alto consumo público e inversión pública y un balance fiscal superavitario. En base a estas premisas, en el capítulo 2, se determinó que las variables que contribuyeron favorablemente al desempeño del sector externo ecuatoriano son: la deuda, el consumo la inversión pública.

En el caso de la inversión pública y el consumo público, presentaron un índice de 4 puntos, debido a un aumento en los proyectos diseñados por el gobierno de turno, entre ellos: construcción y mantenimiento de carreteras, hidroeléctricas, energía renovable, servicios de salud e implementación de

¹³ Según la Superintendencia de Bancos del Ecuador, en el boletín de estadística mensual a noviembre del 2015.

infraestructuras, también un alto porcentaje de inversión se ha direccionado a la educación, a proyectos como: la creación de unidades educativas para formar capital humano que se encuentre acorde al cambio de matriz productiva, además de las becas otorgadas por el gobierno (Villena, 2015: 1-5).

Por otra parte, las variables que demostraron una baja contribución en el sector fiscal son: el balance, los ingresos tributarios como parte del total de ingresos y los ingresos tributarios como proporción del gasto corriente. Se puede justificar posiblemente ésta situación debido a la relación que mantiene el balance fiscal con el consumo público, puesto que si éste se eleva es más propenso a disminuir las posibilidades de superávit, de igual forma los ingresos tributarios en relación al total ingresos y el gasto permanente, han representado una menor proporción de ingresos puesto que es probable que se hayan elevado a un ritmo mayor las contrataciones de deuda, entonces los ingresos tributarios ocupan una menor proporción dentro de esta relación, finalmente, se considera que una disminución progresiva del precio del petróleo también puede ser uno de los factores que ha mermado el comportamiento de éstas variables.

Puesto que en el capítulo 2, se realizó una estandarización de las variables que conforman la economía, permitiendo la comparación con otros países de la región sudamericana, se toma en consideración los resultados presentados por países con mejor desempeño, siendo éstos: Perú, Paraguay, Chile y Colombia, para analizar los posibles lineamientos que podrían mejorar el desempeño ecuatoriano, puesto que el control del precio del petróleo, es un factor exógeno e incontrolable por parte del gobierno central.

En el caso del balance fiscal, Perú y Paraguay, han mantenido un buen desempeño con 4 puntos para casi todo el periodo, puesto que han reducido progresivamente el gasto destinado a la inversión para evitar procesos de endeudamiento, pretendiendo que sus ingresos tributarios mantengan una tendencia creciente (FMI, 2015:7-12 y CEPAL, 2015).

Chile, por su parte presenta un balance fiscal poco estable, con un índice entre 0 y 4 puntos para éste periodo, pero presenta un buen nivel de endeudamiento con un índice entre 3 y 4 puntos que ha mantenido la estabilidad en éste sector, debido a la baja inversión pública que existe con 0 puntos, por lo que su gasto también se ve reducido. De la misma forma, Colombia demuestra buenos indicadores de recaudación, pero no los direcciona al gasto corriente con un mal indicador de 0 y 2 puntos (Atienza y Aroca, 2012:260-262).

La economía paraguaya y colombiana demuestran una baja recaudación tributaria (FMI, 2015:7-12 y CEPAL, 2015). Por lo tanto, al no mantener un desempeño deseable en las variables que Ecuador también presenta un mal desempeño, no se tomará en consideración las políticas implementadas por estos países, porque no contribuyen para la mejora del desempeño de la economía ecuatoriana.

Una vez analizadas las alternativas de política fiscal, se considera aumentar posiblemente los ingresos tributarios a través de un incremento de los impuestos a los bienes que se consideren inelásticos, como por ejemplo: a las bebidas alcohólicas importadas, vehículos híbridos con un valor mayor a los \$35.000, videojuegos, cerveza, tabacos y demás rubros que el Servicio de Rentas Internas incluye en el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE), que al 2015 representó \$710.231.017,18¹⁴, siendo el impuesto que más recauda después del Impuesto al Valor Agregado (IVA).

Finalmente, la deuda contribuyó favorablemente con 3 puntos para casi todo el periodo, pero al finalizarlo, se comprueba una tendencia decreciente, por lo que, podría representar un problema futuro debido las nuevas contrataciones de deuda, como sucedió con Perú que al finalizar el periodo presenta un mal desempeño en ésta variable. En el caso de Ecuador, las contrataciones de deuda se direccionaron a solventar el déficit en el balance fiscal y hacen referencia a las ventas anticipadas de petróleo con China y contrataciones de deuda con organismos multilaterales.

En base a lo expuesto, se propone una posible medida correctiva, con el aumento de impuestos direccionados a los bienes inelásticos que cubriría en parte la brecha fiscal que existe en el balance, disminuyendo los montos de las contrataciones de deuda (Manel, 2005: 28-29).

En conclusión, los posibles lineamientos que Ecuador puede seguir para mejorar el desempeño en el sector fiscal de la economía, es aumentar los ingresos tributarios a través de un incremento del ICE, con la finalidad de mejorar la relación que mantiene con los ingresos totales y el gasto corriente, además de cubrir una proporción de la brecha que existe en el balance fiscal, controlando los montos en las contrataciones de deuda.

Propuesta del sector externo

Como lo indica Sunkel (1970: 40-46), Parreño y Freire (2010: 11 -18) las características de un desempeño macroeconómico deseable en el sector externo de la economía son: un aumento en la inversión extranjera directa y los términos de intercambio, y una baja proporción de las exportaciones primarias en relación al total de exportaciones y un superávit en la balanza comercial y cuenta corriente. En base a estas premisas, en el capítulo 2, se determinó que las variables que contribuyeron favorablemente al desempeño del sector externo ecuatoriano son: la balanza comercial y la cuenta corriente.

El sector externo ecuatoriano, presentó en el capítulo 2, una contribución crítica para el desempeño de la economía ecuatoriana, comprobándose esto a través del análisis presentado por el IDM, porque todos los países que conforman la región sudamericana demuestran un mejor desempeño que el ecuatoriano.

¹⁴ Según el Servicio de Rentas Internas (SRI) en las estadísticas de recaudación 2015.

Esta situación se justifica posiblemente por un mayor consumo de bienes importados, una disminución de remesas que capta el país, las trabas que perciben los inversionistas por las leyes tributarias direccionadas a las utilidades y las leyes de seguridad social direccionadas a los empleados, la fuerte dependencia a los productos primarios como: petróleo, banano, café, cacao y flores, que a su vez mantienen menores precios que los bienes importados afectado los términos de intercambio principalmente y finalmente, por un riesgo país elevado. (Banco Central del Ecuador, 2015: 10-15).

Puesto que todos los países de la región que se compararon recibieron una mejor puntuación, para determinar cuáles son las medidas que posiblemente pueden contribuir de manera favorable al desempeño de la economía ecuatoriana, se tomarán en cuenta a los países que presentaron el mejor desempeño, siendo éstos: Argentina, Paraguay, Chile, Bolivia y Colombia.

En el caso de la economía argentina, paraguaya y brasileña, han presentado un desempeño deseable en cuanto a las exportaciones primarias sobre el total de exportaciones, por un mayor grado de industrialización y diversificación de su producción y socios comerciales, a pesar de mantener una baja IED con 1 punto del IDM durante todo el periodo (CEPAL, 2014: 1-4, FMI, 2015: 1-5 y Dos Santos, 2013: 4-8).

Por otro lado, las economías: chilena y colombiana, han atraído mayores capitales extranjeros con un índice entre 3 y 4 puntos para éste periodo, debido a menores imposiciones tributarias. (Atienza y Aroca, 2012: 260-262 y OCDE, 2015: 2-7).

Se descartaron países como: Uruguay, Perú Y Venezuela, por presentar un mal desempeño en el sector externo, y a la economía argentina y paraguaya, puesto que poseen un mejor grado de industrialización, mismo que aún no se encuentra desarrollado en Ecuador, por lo que sus lineamientos no serían de utilidad.

El modelo de políticas que se busca implementar es el más apegado a la economía chilena por su buen desempeño en atracción de capitales extranjeros, debido a bajas tasas de recaudación tributaria con un índice de 4 puntos durante todo el periodo. Siendo ésta una variable que presentó un mal desempeño en la economía ecuatoriana y que representa un detonante para el desarrollo industrial (Atienza y Aroca, 2012: 260-262).

En este sentido, la propuesta para Ecuador, es que dado que ha mantenido problemas para captar más capitales extranjeros, debido a posibles factores como las imposiciones tributarias y un riesgo país considerable, se plantea disminuir únicamente las imposiciones dirigidas a la renta de los agentes o las utilidades percibidas, para aumentar la probabilidad de una mayor atracción de capitales que permitan diversificar el modelo de producción, siendo ésta una variable que puede manejarse de manera directa por el gobierno central como un incentivo a los inversionistas.

Puesto que el riesgo país, representa una variable que no es posible controlar de manera directa, se podría corregir indirectamente con mejoras en el balance y un menor endeudamiento, como se presentó en el sector fiscal de la economía, de igual manera, se volvería más atractivo a capitales extranjeros, de este modo mejorando el desempeño de la Inversión Extranjera Directa y con ello otras variables como por ejemplo es el caso del crecimiento de la manufactura y la balanza comercial, además de los términos de intercambio, puesto que los productos que se exportaría, demostrarían un valor agregado y subirían sus precios manteniendo ésta variable en buenos estándares.

Como conclusión, se considera que un detonante importante para la economía ecuatoriana es la IED, puesto que existe la probabilidad que con su aumento pueda dinamizar el crecimiento de la manufactura y de éste modo se genere una menor proporción de exportaciones primarias sobre el total de exportaciones, para producir una corrección en el comportamiento de la IED, se controlarían los impuestos que perjudican su atracción, siendo una de las posibles medidas directas que el gobierno central puede tomar en consideración.

Como se evidenció en éste capítulo, Ecuador, con ayuda de las políticas implementadas por países que demuestra un mejor desempeño a través del análisis presentado por el IDM, además de la concatenación con la coyuntura ecuatoriana y manteniendo un fundamento teórico, puede mejorar su desempeño macroeconómico.

De este modo, se plantea la disminución de restricciones a la entrada de capitales, como son los impuestos a las utilidades que Ecuador mantiene, puesto que posiblemente este tipo de medidas no permite direccionar capital a sectores industriales promoviendo la inversión en tecnología que a su vez origine un valor agregado en la producción interna.

Puesto que el crecimiento de manufactura, se relaciona con la formación de capital humano se considera que los rubros destinados a las becas educativas, se efectivicen únicamente si se destina a universidades que se contemplen de competencia, puesto que representa un gran gasto del Estado, y debe ser correctamente direccionado para obtener capital humano capacitado acorde al cambio en el crecimiento de manufactura.

Una posible medida para corregir las presiones inflacionarias es a través de las tasas de interés, porque al elevar las mismas, los individuos disminuyen su consumo, y la inflación sigue la misma tendencia, se considera que la producción no se afectaría en proporciones representativas puesto que según la Superintendencia de Bancos del Ecuador el porcentaje de créditos colocados al consumo es mayor a los créditos colocados a la producción.

En cuanto al sector fiscal, se considera el posible aumento de los ingresos tributarios, direccionados a los bienes que se consideren inelásticos como Ecuador ha venido haciéndolo con el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE), pero es recomendable que sea en con imposiciones porcentuales más elevadas. Del mismo modo, aumenta la probabilidad de una disminución de las contrataciones de deuda, debido a un aumento de ingresos a través de impuestos.

Ecuador en el sector externo, debería presentar una mayor atracción de capitales, para diversificar el modelo de producción, cambiando los patrones presentados en la balanza comercial, puesto que los productos que se exportaría al tener un valor agregado, subirían sus precios manteniendo los términos de intercambio en un buen estatus. Una posible medida para lograr una mayor atracción de capitales es la disminución de los impuestos a las ganancias.

Conclusiones

El Índice de Desempeño Macroeconómico, es un indicador idóneo que posibilita capturar el desempeño de una economía, a través de análisis comparativos, para generar líneas de acción en base a sus resultados frente a indicadores como: IDEAC, IPM, EPI e IDM, debido a sus procesos sencillos, puesto que toma en consideración las tablas donde se encuentra la asignación de puntos de cada variable, para finalmente con un promedio ponderado, de sus variables y sectores conocer el desempeño de una economía, también por las sencillas interpretaciones, donde un mayor puntaje refleja una mejor economía y viceversa; además de presenta una buena agregación y oportunidad de datos que permite la comparación internacional y mostrar la evolución de desempeño de una economía.

Únicamente, el Índice de Desempeño Macroeconómico visualizó desventajas en cuanto su periodicidad, puesto que el indicador es obtenido de manera anual, y en su diseño específico en base a un tipo de economía, pero para la presente disertación el último criterio resulta poco significativo, puesto que es diseñado para países de Sudamérica.

En el caso de Ecuador, se demuestra un desempeño moderado - bueno durante el período 2007 – 2014, debido al buen manejo de algunas variables, pero es evidente que no ha llegado a alcanzar niveles de desempeño más óptimos en comparación a países de la región sudamericana que durante el periodo 2007 - 2014 han mantenido un mejor desempeño por manejar de mejor forma sus sectores económicos, al demostrar una economía estable con crecimiento y afectaciones leves por factores externos como sería el caso de la crisis económica mundial.

De igual manera, se detectó las debilidades que la economía ecuatoriana presenta en este periodo, siendo éstas: bajo crecimiento de la manufactura, niveles moderados de inflación, una baja recaudación tributaria, un déficit fiscal con tendencia creciente, niveles moderados de endeudamiento, una baja Inversión Extranjera Directa, altas proporciones de exportaciones primarias sobre el total de exportaciones y un mal indicador para los términos de intercambio.

Por otro lado, Ecuador presentó fortalezas en: la inversión privada, el crecimiento real y el desempleo, por lo que se posicionó con mejor desempeño en el sector real frente a países como: Venezuela, Brasil, Paraguay, Colombia, Argentina y Chile. El consumo privado y el crecimiento en manufactura son variables que presentaron debilidad, razón por la cual presenta un menor desempeño en el sector real de la economía a diferencia de países como: Perú, Bolivia y Uruguay.

En el sector monetario, Ecuador presentó mejor desempeño que la mayoría de los países de la región, como: Venezuela, Brasil, Paraguay, Colombia, Argentina, Chile, Bolivia y Uruguay; debido a la dolarización oficial que el país mantiene, el único país que superó el desempeño de Ecuador es Perú, por mostrar fortalezas en cuanto al manejo de la inflación.

El sector fiscal de Ecuador, mostro fortalezas en cuanto a la deuda pública y la inversión y consumo público por esta razón supera el desempeño macroeconómico de países como: Venezuela, Brasil, Argentina, Bolivia y Uruguay de la misma forma presentó debilidad en el manejo de variables como: el balance y los ingresos tributarios percibidos por el gobierno central, debido a esto es que países como: Perú, Paraguay, Chile y Colombia superan su desempeño en el sector fiscal de la economía.

Finalmente, en el sector externo de la economía todos los países de la región demostraron un mejor desempeño que el ecuatoriano, se presentó esta situación debido a la debilidad del Ecuador en las variables que conforman el sector externo como: la Inversión extranjera Directa y la proporción de las exportaciones primarias sobre el total de exportaciones totales y los términos de intercambio principalmente.

Ecuador, con ayuda de las políticas implementadas por países que demuestra un mejor desempeño a través del análisis presentado por el IDM, además de la concatenación con la coyuntura ecuatoriana y manteniendo un fundamento teórico, puede mejorar su desempeño macroeconómico.

De este modo, se plantea la disminución de restricciones a la entrada de capitales, como son los impuestos a las utilidades que Ecuador mantiene, puesto que posiblemente este tipo de medidas no permite direccionar capital a sectores industriales promoviendo la inversión en tecnología que a su vez origine un valor agregado en la producción interna.

Puesto que el crecimiento de manufactura, se relaciona con la formación de capital humano se considera que los rubros destinados a las becas educativas, se efectivicen únicamente si se destina a universidades que se contemplen de competencia, puesto que representa un gran gasto del Estado, y debe ser correctamente direccionado para obtener capital humano capacitado acorde al cambio de matriz productiva.

Una posible medida para corregir las presiones inflacionarias es a través de las tasas de interés, porque al elevar las mismas, los individuos disminuyen su consumo, y la inflación sigue la misma tendencia, se considera que la producción no se afectaría en proporciones representativas puesto que según la Superintendencia de Bancos del Ecuador el porcentaje de créditos colocados al consumo es mayor a los créditos colocados a la producción.

En cuanto al sector fiscal, se considera el posible aumento de los ingresos tributarios, direccionados a los bienes que se consideren inelásticos como Ecuador ha venido haciéndolo con el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE), pero es recomendable que sea en con imposiciones porcentuales más elevadas. Del mismo modo, aumenta la probabilidad de una disminución de las contrataciones de deuda, debido a un aumento de ingresos a través de impuestos.

Ecuador en el sector externo, debería presentar una mayor atracción de capitales, para diversificar el modelo de producción, cambiando los patrones presentados en la balanza comercial, puesto que los productos que se exportaría al tener un valor agregado, subirían sus precios manteniendo los términos de intercambio en un buen estatus. Una posible medida para lograr una mayor atracción de capitales es la disminución de los impuestos a las ganancias.

Finalmente, A través, del análisis que el Índice de Desempeño Macroeconómico ofrece, se corrobora que Ecuador mantiene un desempeño moderado en el periodo 2007 - 2014, en comparación a economías de la región sudamericana, que pueden corregirse a través de la implementación de lineamientos que corrijan las variables que presentaron debilidad en la economía.

Recomendaciones

A la academia, el análisis de inclusión de nuevas variables en el Índice de Desempeño Macroeconómico, sobretodo en el sector monetario, para el perfeccionamiento del mismo, de tal forma, que se logre capturar con mayor precisión la coyuntura ecuatoriana, así como del resto de países que se desee analizar, de igual manera, que estudie las diferentes propuestas de política económica que se formularon en la presente disertación, para cada uno de los sectores macroeconómicos (real, monetario, fiscal y externo), de tal forma que se comprenda la importancia de la política económica, como un eje fundamental, para el cumplimiento de objetivos dentro de una nación, en base a los recursos que tiene a su disposición.

A la autoridad encargada de la elaboración de estadísticas, como en este caso es el Banco Central del Ecuador (BCE), analizar y considerar la metodología propuesta por el Índice de Desempeño Macroeconómico, para capturar la coyuntura económica del país y que permita conocer información sobre el estatus de la economía, a la vez que tome en consideración el manejo de la inflación a través de las tasas de interés, asegurando estabilidad en las presiones inflacionarias del país en el largo plazo. De tal manera que se obtenga un mejor desempeño macroeconómico en el sector monetario de la economía y se asegure estabilidad económica.

Al Servicio de Rentas Internas, que tome en consideración las posibles políticas tributarias planteadas, y considere de ser el caso, su ejecución, al incrementar el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE), y una disminución los impuesto direccionados a las ganancias. De tal forma, que se asegure la estabilidad fiscal con la implementación de la primera medida y una mayor atracción de capitales en el caso de la segunda.

Al Ministerio del Trabajo, que considere el análisis presentado por el IDM sobre el desempleo y controle de mejor manera sus tasas, puesto que a pesar de encontrarse con una puntuación máxima en el indicador debido a las contrataciones del gobierno, únicamente es sostenible en periodos de auge económico. Esta revisión es necesaria para que se garantice la estabilidad de esta variable en el largo plazo.

A la autoridad competente de direccionar y formular política económica en el país, como en este caso es el Ministerio Coordinador de la Política Económica, que en cada propuesta de política, analice su viabilidad, presente sus recomendaciones y cuestionamientos, y a la vez de considere su ejecución, para lograr un mejor desempeño de la economía ecuatoriana frente a las economías que conforman la región sudamericana.

Referencias Bibliográficas

- Akcigit, Ufuk y Kerr, William (2010) ***Growth Through Heterogeneous Innovations***. Cambridge University Press Recuperado de: <http://www.nber.org/papers/w16443> [consulta: 28 de junio de 2015].
- Argandoña, Antonio (1990) ***El pensamiento económico de Milton Friedman***. Universidad de Navarra .España. Recuperado de: <http://www.iese.edu/research/pdfs/DI-0193.pdf> [Consulta: 28 de junio de 2015].
- Atienza, Miguel y Aroca, Patricio (2012) ***Concentración y crecimiento en Chile: una relación negativa ignorada***. EURE. Vol. 38 Recuperado de <http://www.scielo.cl/pdf/eure/v38n114/art10.pdf> [Consulta: 23 de diciembre de 2015].
- Avellana, Mauricio, (2007). ***El encaje bancario en Colombia, Perspectiva general***. Borradores de economía. Colombia. Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República.
- Banco Central de Bolivia (2009) ***Informe de evolución de la economía boliviana***. [2009]. Rescatado de: https://www.bcb.gob.bo/webdocs/publicacionesbcb/gestion2009_cap3.pdf [Consulta: 20 de diciembre de 2015].
- Banco Central de Brasil (2015) ***Evolución de variables Macroeconómicas***. Rescatado de: <http://www.bcb.gov.br/pt-br/Paginas/bc-divulga-nota-do-setor-externo-a-imprensa-01-2016-.aspx> [Consulta: 22 de diciembre de 2015].
- Banco Central de Chile (2015) ***Evolución de variables Macroeconómicas***. Rescatado de: http://www.bcentral.cl/es/faces/bcentral/publicaciones/fichapublicacion?id=BCCH_PUBLICACI_104263_ES&_afzLoop=67517994012709&_afzWindowMode=0&_afzWindowId=hvev0knvl_183#%40%3F_afzWindowId%3Dhvev0knvl_183%26_afzLoop%3D67517994012709%26id%3DBCCH_PUBLICACI_104263_ES%26_afzWindowMode%3D0%26_adf.ctrl-state%3Dhvev0knvl_343 [Consulta: 23 de diciembre de 2015].
- Banco Central de Uruguay (2015) ***Informe de Política Monetaria***. Recuperado de: <http://www.bcu.gub.uy/Politica-Economica-y-Mercados/Reportes%20de%20Politica%20Monetaria/pepmam04i0615.pdf> [Consulta: 28 de diciembre de 2015].
- Banco Central del Ecuador (2015) ***Análisis de indicadores macroeconómicos***. [28 de junio de 2015]. Rescatado de: <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie201505.pdf> [Consulta: 20 de septiembre de 2015].
- Banco Central del Ecuador (2015) ***Análisis de principales variables macroeconómicas***. [14 de junio de 2015]. Rescatado de: <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie201505.pdf> [Consulta: 20 de septiembre de 2015].

- Banco Central Europeo (s.f.) ***La estabilidad de precios: ¿por qué es importante para ti?*** Rescatado de: https://www.ecb.europa.eu/home/pdf/students/leaflet_es.pdf [Consulta: 20 de septiembre de 2015].
- Banco Mundial (2015) ***Análisis economía a nivel regional*** Recuperado de: <http://www.bancomundial.org/es/country> [Consulta: 16 de diciembre de 2015].
- Banco Mundial (2008) ***Making decentralization work for development: Methodology of the local government performance measurement (LGPM) framework***, decentralization support facility. Recuperado de: www.dsfindonesia.org [Consulta: 18 de octubre de 2015].
- Bañon, Rafael (2003) ***La evaluación de la acción y de las políticas públicas***. España. Ediciones Díaz de Santos.
- Bernácer, Germán (1941) ***La teoría monetaria y la ecuación de mercado***. En el Trimestre Económico. Madrid: Vol. 8, No 30 Recuperado de: http://www.jstor.org/stable/20854447?seq=2#page_scan_tab_contents [Consulta: 28 de junio de 2015].
- Bernanke, Ben (1998) ***Inside the blackbox: the credit channel of monetary policy transmission. "Credit, Money and Aggregate Demand"***. Estados Unidos. American Economic. vol. 78, No. 2.
- Brida, Juan Gabriel; London, Silvia y Risso, Wiston (2010) ***Grupos de desempeño económico en los países de América: 1955-2003***. Revista de la Comisión Económica para América Latina. Recuperado de: <http://www.cepal.org/publicaciones/xml/2/40422/RVE101Bridaetal.pdf> [Consulta: 18 de octubre de 2015].
- Bustamante, Cristian (2011) ***Política monetaria contra cíclica y encaje bancario***. Bogotá. Cuadernos de Economía. Vol. 646.
- Cabello, Miguel (2014) ***Las aduanas y el comercio internacional***. Madrid. ESIC Editorial.
- Cantos, Manuel (1999) ***Introducción al comercio internacional***. Barcelona. Editorial UOC.
- Cárdenas, Mauricio (2015) ***Nueva introducción a la economía colombiana***. Rescatado de: <http://www.iadb.org/res/laresnetwork/projects/pr240finaldraft.pdf> [Consulta: 24 de diciembre de 2015].
- Casares, Javier (2002) ***El pensamiento en la política económica***. España. ESIC editorial.
- Chaviano, Orlando (2004) ***Algunas consideraciones teórico-conceptuales sobre las disciplinas métricas***. Cuba. ACIMED. Vol. 12.
- Comisión Económica para América Latina (2001) ***Indicadores económicos***. Chile. Revista de la Comisión Económica para América Latina.

Comisión Económica para América Latina (2009) **Planificación Estratégica, Preparación y Evaluación de Proyectos**. Recuperado de: <http://www.cepal.org/ilpes/noticias/paginas/0/35060/indicadoresdesempenoarmijom.pdf> [Consulta: 18 de octubre de 2015].

Comisión Económica para América Latina (s.f) **Indicadores Macroeconómicos**. Recuperado de: <http://www.cepal.org/publicaciones/xml/8/25708/1%20indicadores%20macroeccap123.pdf> [Consulta: 18 de octubre de 2015].

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2014) **Argentina**. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. Recuperado de: http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/37344/Argentina_es.pdf;jsessionid=9EA6D58EF3E130FD3594176364E84F42?sequence=86 [Consulta: 20 de diciembre de 2015].

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2014) **Paraguay**. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. Recuperado de: <http://www.cpalsocial.org/documentos/115.pdf> [Consulta: 27 de diciembre de 2015].

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2015) **Países sudamericanos**. Chile

Costa, Manuel (2005) **Introducción a la economía laboral**. España. Publicaciones de la universidad de Barcelona.

Cuadrado, Juan; Mancha, Tomas; Villena, José; Casares, Javier; Gonzales, Miguel; Marín, José y Peinado María (2001) **Política económica objetivos e instrumento**. España. Mcgraw-Hill.

De Gregorio, José (2007) **Macroeconomía teoría y política**. Chile: Pearson-Education.

Dos Santos, Enestor (2013) **Estabilidad y crecimiento en Brasil**. CIDOB d'afers internacionals. Vol.97
Recuperado de: <file:///C:/Users/Daniela/Downloads/252827-341542-1-PB.pdf> [Consulta: 22 de diciembre de 2015].

Eiteman, David (2011) **Las finanzas de las empresas multinacionales**. Addison-Wesley. 12° edición.

Escobar, Heriberto y Cuartas, Vicente (2006) **Diccionario Económico Financiero**. Colombia. Universidad De Medellín.

Fernández, Josefa (2006) **Principios de política económica**: ejercicios de test y cuestiones resueltas. Publicaciones Universitarias. España Fedesarrollo (2015) **Prospectiva Económica**. Rescatado de: http://www.fedesarrollo.org.co/wp-content/uploads/Prospectiva-Febrero-2015_Capt.-1.pdf [Consulta: 24 de diciembre de 2015].

Fernández, Rogelio (2009) **Malthus** Libros de economía y Empresa Recuperado de <http://www.librosdeeconomiayempresa.com/r011/RevistaNumero11CajaDueroLibrosEconomia.pdf> [consulta: 28 de junio de 2015].

Fernández, Andrés (2011) **Política monetaria**. España. Editorial Paraninfo.

- Ferrer, Alejandro (2014) ***Qué son y qué pretenden***. Cuadernos de pedagogía, No. 256 Recuperado de: http://www.isp7.edu.ar/proyectos/jornadas/jor_escuela_nueva_junio_2014/__indicadores_alejandrotianaferrier.pdf [consulta: 20 de septiembre de 2015].
- Ffrench-Davis, Ricardo (2002) ***El impacto de las exportaciones sobre el crecimiento en Chile***. Revista de la Comisión Económica para América Latina. Recuperado de: http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/10806/076143160_es.pdf?sequence=1 [Consulta: 18 de octubre de 2015].
- Fondo Monetario Internacional (2015) ***Coyuntura Macroeconómica de Perú***. Recuperado de: <https://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2015/02/pdf/texts.pdf> [Consulta: 27 de diciembre de 2015].
- Fondo Monetario Internacional (2015) ***Paraguay***. Rescatado de: <https://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/scr/2015/cr1538s.pdf> [Consulta: 27 de diciembre de 2015].
- Galarza, Marisol y Serrano Felipe (2006) ***La política económica en tiempos de incertidumbre***. España. Netbiblo.
- Garcés, Francisco (2015) ***Uruguay: Lento Crecimiento Económico y Deterioro Laboral***. Organización Libertad y Desarrollo. Vol.816
- García, Ronald (2004) ***Moneda, Banca y Política monetaria***. Costa Rica. EUNED.
- Gaviria, Mario (2007) ***Apuntes de teoría y política monetaria*** Edición electrónica gratuita. Recuperado en: www.eumed.net/libros/2007a/233/ [Consulta: 28 de junio de 2015].
- González, Raquel (2011) ***Diferentes teorías del comercio internacional***. Madrid. En Información Comercial Española en Revista de economía.
- Gorton, Gary (1991) ***the Origins of Banking Panics: Models, Facts, and Bank Regulation***. Estados Unidos. University of Chicago Press.
- Gray, Simon y Talbot, Nick (2006) ***Operaciones monetarias***. México. Centro de estudios monetarios Latinoamericanos.
- Gutiérrez, Pablo (2006) ***Imposición indirecta: el IVA***. Rescatado de: <http://ocw.usal.es/ciencias-sociales-1/hacienda-publica-i-grupo-2/contenidos/hp16.pdf> [Consulta: 28 de diciembre de 2015].
- Heysen, Socorro (1997) ***Operaciones de mercado abierto, política de redescuentos y los encajes como instrumentos de política monetaria***.
- Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (2015) ***Índice de Performance Macroeconómico*** Rescatado de: <https://infogr.am/evolucion-del-indice-de-desempeno-macroeconomico> [Consulta: 27 de octubre de 2015].

- Instituto de Investigaciones Jurídicas de la UNAM (2010) **Metodología para la construcción de índices**. Recuperado de: <http://biblio.juridicas.unam.mx/libros/6/2805/10.pdf> [Consulta: 20 de septiembre de 2015].
- Instituto Nacional de Estadísticas e informática de Perú (2015) **Comportamiento de la Economía Peruana**. Perú. Informe técnico. Vol. 2.
- Jahoda, Marie (1987) **Empleo y desempleo: un análisis socio-psicológico**. España. Ediciones Morata.
- Jarach, Dino (1983) **Finanzas públicas y derecho tributario**. Buenos Aires. Cangallo.
- Jiménez, Félix (2006) **Macroeconomía: Enfoques Y Modelos Tomo 1**. Perú. PUCE.
- Kaplan, Robert y Norton David (2005) **El cuadro de mando integral**, Fundación factor humano Recuperado de: http://www.factorhuma.org/attachments_secure/article/8312/UC_QCI_cast.pdf [consulta: 18 de octubre de 2015].
- Keynes, John (1998). **Teoría General del Empleo, el Interés y el Dinero**. Madrid. Biblioteca de Grandes Economistas del Siglo XX.
- Khramov, Vadim y Ridings, John (2013) **The Economic Performance Index: an Intuitive Indicator for Assessing a Country's Economic Performance Dynamics in an Historical Perspective**. Recuperado de: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2013/wp13214.pdf> [Consulta: 07 de octubre de 2015].
- Krugman, Paul, Olney, Martha y Wells Robin (2008) **Fundamentos de economía**. Editorial reverte. Barcelona.
- Krugman, Paul (2009) **The Return of Depression Economics and the Crisis of 2008**. España. Revista Humanidades. Vol. 1.
- Lindblom, Charles (1991) **El proceso de elaboración de políticas públicas**. España. INAP.
- López, Luis (2006) **Crecimiento económico y desigualdad. Nuevas extensiones del proceso de Kuznets**. España. Estudios de Economía aplicada. Vol. 24.
- López, Manuel (2011) **Brasil: entorno macroeconómico de un país emergente**. Observatorio de Economía Latinoamericana Recuperado de: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/br/11/ml.html> [Consulta: 22 de diciembre de 2015].
- Malthus, Tomas (1820): **Principios de economía política**. Instituto de Estudios Fiscales. Madrid: 2008.
- Manel, Josep (2005) **El sector público y el sistema fiscal. Seminari d'economia crítica Taifa**. Vol. 2. Recuperado de: https://books.google.com.ec/books?id=aP3wBQAAQBAJ&source=gbs_navlinks_s [consulta: 12 de septiembre de 2015].
- Marx, Karl y Engels, Friedrich (1848) **El Manifiesto Comunista**. Londres.

Ministerio de economía y finanzas de Perú (2015) *Indicadores de desempeño* Recuperado de: https://www.youtube.com/watch?v=YqeW9_5kURI&index=2&list=RDRgKAFK5djSk [Consulta: 27 de diciembre de 2015].

Ministerio de economía y finanzas de Perú (2015) *Marco macroeconómico multianual 2015-2017* Recuperado de: https://www.youtube.com/watch?v=YqeW9_5kURI&index=2&list=RDRgKAFK5djSk [Consulta: 27 de diciembre de 2015].

Ministerio de educación y cultura (2015) *Indicadores económicos*. España

Ministerio de Hacienda de Paraguay (2013) *Informe de las Finanzas Públicas de la República del Paraguay*. Rescatado de: <http://www.hacienda.gov.py/web-hacienda/pub020.pdf> [Consulta: 27 de diciembre de 2015].

North, Douglass (1993) *Desempeño económico en el transcurso de los años*. Departamento de Economía, Estados Unidos. Universidad de Washington.

OCDE (2009) *Innovación y crecimiento en busca de una nueva frontera en movimiento*. Centro de la OCDE en México para América Latina y Foro Consultivo Científico y Tecnológico Recuperado de: http://www.foroconsultivo.org.mx/libros_editados/innovacion_crecimiento.pdf [consulta: 12 de septiembre de 2015].

Olivo, Víctor (2015) *La economía venezolana 2003–2013: los graves efectos de la indisciplina macroeconómica y la destrucción del sistema de precios*. Caracas. Universidad Católica Andrés Bello.

Otálora, Carlos (2009) *Economía fiscal*. Plural editores. Recuperado de: <https://books.google.com.ec/books?id=QEr-cSKykxEC&pg=PA82&dq=sectores+fiscal+monetario+real+y+externo++de+la+economia&hl=es-419&sa=X&ved=0CCMQ6AEwAmoVChMI9J7rzIPexwIVhCUeCh3xMwEJ#v=onepage&q=sectores%20fiscal%20monetario%20real%20y%20externo%20%20de%20la%20economia&f=false> [consulta: 12 de septiembre de 2015].

Parkin, Michael (2004) *Economics*. Estados Unidos. Universidad de Western Ontario.

Parreño, Lenin y Freire, María (2010) *Latin America and the last economic crisis: Did institutional changes guard it from the crisis and were macroeconomic policies influenced by political ideology?* : International conference on public policy. Rescatado de: http://www.ippapublicpolicy.org/IMG/pdf/panel_08_s3_parreno_and_freire.pdf [consulta: 14 de junio de 2015].

Pérez, Salvador (2001) *El papel de la distribución de la renta en el crecimiento económico*. España. Departamento de economía aplicada.

Puyana, Alicia (2015) *La economía petrolera en un mercado politizado y global*. México y Colombia. México. FLACSO.

- Rapoport, Mario (2010) ***Una revisión histórica de la inflación argentina y de sus causas***. Argentina. Aportes de Economía Política en el Bicentenario de la Revolución de Mayo.
- Resico, Marcelo (2010) ***Introducción a la economía social de mercado***. Alemania. Konrad Adenauer Stiftung, 1 edición.
- Ricardo, David (1817) ***Del Comercio Exterior***. En Principios de economía política y tributación. Londres: Editorial Heliasta.
- Romero, Cesar (2015) ***Valuación del modelo económico de Bolivia y su crecimiento basado en demanda interna y exportaciones***. Observatorio de Economía Latinoamericana. Recuperado de: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/la/15/economia-bolivia.html> [Consulta: 20 de diciembre de 2015].
- Rosende, Francisco y Herrera, Luis (1991) ***Teoría y política monetaria: elementos para el análisis***. Chile. En Cuadernos de Economía N° 83.
- Sachs, Jeffrey y Larrain, Felipe (2002) ***La medición de la actividad económica***. En Macroeconomía en la economía global. Buenos Aires: Pearson Education S.A.
- Samuelson y Nordhaus (2010) ***Economía***. Mexico. Mc graw Hill, 8va edición.
- Santillán, Roberto y Aniceto, Rosas (1962) ***Teoría general de las finanzas públicas y el caso de México***. Universidad Nacional Autónoma de México. México.
- Schumpeter, Joseph (1911) ***The Theory of Economic Development*** Nueva York. Oxford University Press.
- Secretaria de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva (2008) ***Industria Manufacturera Argentina***. Argentina.
- Secretaria de educación pública (2015) ***Indicadores y sus funciones***. México
- Sims, Christopher (1980) ***Macroeconomics and Reality***. Econometrica, Vol 48, No.1 Recuperado de: http://www.ekonometria.wne.uw.edu.pl/uploads/Main/macroeconomics_and_reality.pdf [consulta: 28 de junio de 2015].
- Smith,Adam (1776) ***El origen de las riquezas de las naciones***. Segunda edición.
- Sotelo Juan, Unamuno, Julián y Ruiz, Ignacio (2003) ***Teorías y modelos macroeconómicos***. España.
- Spencer, Milton (1993) ***Economía contemporánea***. Barcelona. Reverte.
- Spinak, Ernesto (2001) ***Indicadores científicos***. Cuba. ACIMED. Vol. 9.
- Sunkel, Osvaldo (1970) ***El subdesarrollo latinoamericano y la teoría del desarrollo***. México. Siglo XXI editores.

- Vargas, Gustavo (2006) *introducción a la teoría económica un enfoque latinoamericano*. España. Pearson Educación.
- Vargas, Martha (2012) *Macroeconomía básica: con indicadores económicos*. Colombia. Ediciones de la U.
- Villalobos, Lorely, Torres Carlos y Madrigal Jorge (1999) *Mecanismo de transmisión de la política: monetaria: marco conceptual*. Recuperado de: http://www.bccr.fi.cr/investigacioneseconomicas/politicamonetariaeinflacion/Mecanismos_transmision_politica_monetaria_marco_conceptual.pdf [consulta: 12 de septiembre de 2015].
- Villena, Nadia (2015) *El Ecuador y el proceso de cambio de la matriz productiva: consideraciones para el desarrollo y equilibrio de la balanza comercial*. Observatorio Economía Latinoamericana. Rescatado de: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2015/matriz-productiva.html> [Consulta: 28 de diciembre de 2015].
- Weisbrot, Mark y Johnston, Jake (2012) *Venezuela's Economic Recovery: Is it Sustainable?*. Washington. Center for Economic and Policy Research.
- Weisbrot, Mark; Ray, Rebecca; Montecino, Juan y Kozameh, Sara (2011) *The Argentine Success Story and its Implications*. Washington. Center for Economic and Policy Research.